全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：95821808 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE LITTLE BOOK OF BULL MOVES IN BEAR MARKETS

HOW TO KEEP YOUR PORTFOLIO UP WHEN THE MARKET IS DOWN



熊市中的投资之道

牛短熊长，如何在市场低迷时把握机会

漫漫熊路，如何在悲观气氛中逆市飞扬

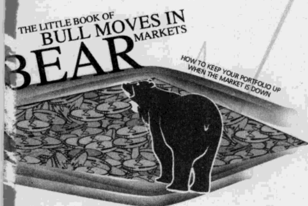
财经畅销书《美元大崩溃》作者

[美] 彼得·希夫（Peter D. Schiff）著

钱睿 译

中国人民大学出版社
China Renmin University Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



熊市中的投资之道

中国人民大学出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

熊市中的投资之道/（美）希夫著；钱睿译.
北京：中国人民大学出版社，2009
ISBN 978-7-300-10983-1

Ⅰ.熊…
Ⅱ.①希…②钱…
Ⅲ.股票-证券投资
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 120581 号

熊市中的投资之道
［美］彼得·希夫（Peter D. Schiff） 著
钱 睿 译

出版发行	中国人民大学出版社		
社　　址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电　　话	010－62511242（总编室）		010－62511398（质管部）
	010－82501766（邮购部）		010－62514148（门市部）
	010－62515195（发行公司）		010－62515275（盗版举报）
网　　址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com（人大教研网）		
经　　销	新华书店		
印　　刷	北京京北印刷有限公司		
规　　格	170 mm×250 mm 16 开本	版　　次	2009 年 8 月第 1 版
印　　张	12.5 插页 2	印　　次	2009 年 8 月第 1 次印刷
字　　数	153 000	定　　价	32.00 元

版权所有　侵权必究　　印装差错　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编辑手记

在熊市中逆市飞扬

“也许你认为我在炫耀自己的预测多么准确，但这并不是我的本意。我只是希望你信任我，然后更加严谨地对待本书的预测及相关的建议。”

——彼得·希夫

他是华尔街资深的预言家，他是投资领域的风向标，他因为对金融时局的悲观言论被大众誉为“毁灭博士”——他就是彼得·希夫。

2008年的那个夏天，他因为对美元大崩溃的成功预测而走进了人们的视线；今天，他推出“投资组合”理论，为陷入经济泥潭的众人献上一剂保值甚至增值的投资良方。

只有极少数人才能看清金融问题的本质。彼得·希夫便是其中的一位。多年前他曾预言通货膨胀将使油价蹿升至100美元甚至更高，后来证明这与事实完全吻合，在油价低于20美元/桶时他就开始买进，而到了2006年油价已经高达60美元/桶。在本书的写作即将完成之际，黄金价格是650美元/盎司，彼得·希夫认为是绝佳的买入机会，但是其他人认为这个价格接近最高点了，2008年3月黄金价格突破1 000美元/盎司。

更令人眼前一亮的是，在美国总统大选尘埃落定后，奥巴马上任后紧锣密鼓地展开的一系列救市行动都与彼得·希夫的预测几乎完全相同。

如今，在这部彼得·希夫的新作中，他向我们揭示了放弃信贷，转而开始储蓄；尽量规避美元类资产，投资商品期货，重新构建国内股票投资组合的重要性。同时，他更强调了选择完美搭配外国资产的资产组合，手持一个黄金与白银组合的资产篮子，保持进退自如的流动性储备，才能在严峻的熊市背景下，让自己的资产立于不败之地。

尽管彼得·希夫远居大洋彼岸，但是他所提出的很多观点和战略同样适用于中国经济和中国投资者，阅读本书能够使您更加清醒地认识当前全球经济的态势，更加直观地理解中美两国经济大博弈，也才能更加积极主动地调整自己的投资方向。

如何在市场低迷时把握机会，在悲观气氛中逆市飞扬？答案就在书中……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一切为了您的阅读价值

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

- ★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？
- ★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本？
- ★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？
- ★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本=选择图书所花费的时间+阅读图书所花费的时间+误读图书所浪费的时间

选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类：**

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国的实际结合较弱，这其中包括三小类：

a）教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

b）专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。









c）大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：





a）"著"作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读"作者简介"，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b）"编著"图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

七 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于自己的工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。

业绩的增长 

 一张电影票

职位的晋升 

 一顿麦当劳

收益  花费

一本书

工资的晋级 



一次打车费

更好的生活条件 

 两公斤肉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言
FOREWORD

在经历了很长一段时间后，世界总会发生翻天覆地的变化。15世纪末哥伦布环球航行发现新大陆，从而极大地拓展了世界经济版图。伏尔泰发现，曾经一度是地中海贸易枢纽、而且也是世界上最富裕、最强大的威尼斯城，已经被边缘化了。

20世纪90年代东欧社会主义阵营的瓦解，以及印度次大陆自给自足、闭关锁国政策的终结也是标志性的重大政治事件。转瞬间30亿充满梦想和激情的公民投入世界自由市场经济和资本主义体系的怀抱。这些全球经济体的新成员正在积极地努力，希望有朝一日能够达到西方发达国家的富裕程度。一言以蔽之，30多亿公民加入自由世界，他们的思维方式与19世纪的美洲开拓者相似。

与此同时，美国政策制定者已经彻底迷失了方向，对此彼得·希夫在书中做了最为生动的描述。毫无疑问，近几年美国公民试图理解外面的世界，但是他们对经济和金融形势倍感疑惑。这很大程度上是因为政府官员、经济学家和商业领袖的解释晦涩难懂。只要人们聆听过2008年美联储主席本·伯南克（Ben Bernanke）的演讲，就会产生这样的感受。尽管他在演讲台上夸夸其谈，但是在我们看来，他所提出的概念与我们所学的经济学常识背道而驰。

在很多普通公民看来，经济学与量子物理学没啥两样：它们的概念晦涩难懂，已经超出人们的意识范畴。当美联储的经济政策以“违反直觉”的形态表现出来时，谁能够责备他们？例如30亿新成员加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入全球经济，这就使得原材料等物资的通货膨胀压力非常之大，但是美联储仍然坚持通过人为降低利率解决经济和财政问题。

实际上，学术界非常热衷于把经济学基础原理和常识性的投资技巧转化成金融科学，这就使得人们无法解读大量的金融公式。政府高层往往利用这些理论作为烟幕弹，人为地切断政府行为与实际经济影响之间的联系。

但我们有彼得·希夫这样的人。他利用通俗易懂的常识性语言，着重总结了过去几年内经济和金融的发展趋势，不仅教会我们如何避免重大的投资损失，还告诉我们如何抓住机遇，实现资本的保值与增值。

很多专家都认为，次贷者贪婪的本性和不负责任的态度是时下信贷市场混乱的根本原因；但本书生动的描述说明，美联储才是真正的始作俑者，因为它所实行的是不计后果的货币政策，这不仅导致信贷危机，而且使美元价值下跌，最终导致食品与能源价格大涨。

为什么这是一本好书？因为彼得·希夫有着超常的判断力，而且从不矫揉造作。他以令人折服的犀利语言尖锐地批评美联储和其他政策制订者，解释了当前金融危机的起因及其后果；此外，他还告诉我们保护资本的方法。彼得·希夫深刻地认识到，巨大的变革很快就要来临，它将打破世界政治与经济的平衡局面。我们所需要的就是非常规的思维和全新的投资战略。

我的建议是：先聆听美联储晦涩难懂的演讲，然后再来阅读这本常识性的书籍！这样你就能理解美国经济陷入困境以及金融危机爆发的原因，于是你就能够规划自己的未来。此外你对华盛顿和华尔街的金融精英的尊敬感将荡然无存，因为他们自称很有智慧，但传播的却是愚蠢的观点。彼得·希夫的著作堪称经典。

——麦嘉华（Marc Faber）

《股市枯荣及厄运报道》（*Gloom Boom & Doom Report*）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言
AUTHOR'S NOTE

如何定义“牛市”和“熊市”？

《熊市中的投资之道》是一本献给股票投资者的书籍。它将告诉你，在经济衰退甚至威胁到私人投资时，如何实现财富的保值与增值。在当前经济下滑的形势下，我们需要全新的投资方法。在深入讨论之前，我首先解释一下“牛市”和“熊市”的含义。

除非借助事后认识，否则人们无法知道牛市、熊市或横盘的开始时间和结束时间。人们无法就这三个市场的强度或持续时间达成一致的意见。但是如果你知道牛市意味着上涨，熊市意味着下跌，横盘意味着基本保持不变，那么精确定义也就显得无关紧要了，因为你能够在短期的逆市和波动中识别出市场的基本走势。

除非特别声明，本书提到的“牛市”、“熊市”和“横盘”都指股市，但其他资产市场和股市板块、行业板块或分类板块也会频繁使用三个术语，如商品市场、黄金市场、中小板块和大盘。各种指数和平均数会使用不同的加权方法追踪价格的变化趋势。

在比较同期数据时，最重要的就是保持指数的连续性。例如，道琼斯工业平均指数侧重于价格加权，它所考量的30种股票的市值很高；而道琼斯威尔谢5000指数侧重于市值，它着重考量5 000种证券的指数。尽管前者是世界上最流行的市场指数，而后者是唯一囊括所有交易股票的指数，如果比较这两种指数，就会产生千差万别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的结果。

从广义上来说，牛市或熊市都有较长的周期，能够持续5～20年不等。牛市或熊市的主要趋势持续几个月到5年不等；而次要趋势（逆向趋势至少占主要趋势幅度的10%）只持续几天或几周。当牛市当道时，次要趋势被称为调整；当熊市当道时，次要趋势被称为反弹。

短期波动的延续性很低，而且变化无常。例如尽管价格的下跌提供了建仓的机遇，但是它本身并无任何预测价值。

为使价格变动更有意义，我们必须将名义价值转换成实际价值，这也就意味着无法根据通货膨胀程度进行调整。诚如本书着重讨论的一样，尽管通货膨胀推高资产价格，但是政府公布的消费价格指数或生产价格指数并未反映这一现象，所以我们必须预估实际通货膨胀的真实比例。尽管政府公布的消费价格指数约为4%，但是我估计实际通货膨胀率在8%～10%之间。

我们需要理解这些差异，因为与短线交易者不同，投资者的战略就是使自己的持有期限与牛市的趋势保持一致；如果他们对趋势的判断出现严重错误，那么将导致重大损失；如果希望玩转长期牛市，那么长线投资者就必须拥有足够的信心，这样才能识别主要趋势和次要趋势，并长期持有投资项目。就当前形势而言，长线投资者必须理解当前熊市的长期趋势，避免在市场反弹时盲目进仓。

由于无法确定趋势的起止时点，所以我们只能理解经济环境，吸取历史经验和教训；当然勇气和信念也是必不可少的，这样我们才能根据市场的变化准确判断趋势的走向。

华尔街渴望帮助我们渡过危机，但是他们的指导总是那么的不靠谱。与美林公司一样，华尔街也认为“美国的行情看涨”。他们试图使公众相信，我们要么已经身处牛市，要么熊市即将见底，市场即将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，此时是购买廉价金融股票的大好时机。总而言之，市场对投资者最有利。我们认为，这些市场营销行为都是自我标榜的宣传；但他们总是坚持不懈地推销，所以我们需要很强的毅力才能抵制这种不良影响。

我坚信美元的购买力将继续降低，因为扩张型的货币政策无法激活消费经济，反而进一步加深了通货膨胀；所以本书所推荐的战略都是以此为基础的。由于美元已经开始崩溃，那么持有现金和债券也是很危险的；与2000年7月14日相比，2008年7月2日股市已经下跌42%；我认为在扣除8%的年通货膨胀率后，可以认为早在2000年7月14日股市就已经进入熊市，并持续了10年之久。与此同时，中国和印度的工业革命产生了巨大的商品需求，从而使得全球农业、自然资源和贵金属等商品进入长期牛市。我的策略就是充分利用这个大好时机，投资制造型企业，或者购进相对保守、却能带来红利的公用事业公司或商业地产股票，因为对资源丰富的国家而言，它们是至关重要的行业。

在本书中，当我提及黄金、石油以及其他商品的时候，也会使用“牛市”和“熊市”这样的字眼，它们可能是指商品价格，也可能是指商品制造公司的股价。除非我特别指明，否则所指的市场都是市场的长期趋势。

历史回顾

美国历史上最大的熊市始于1929年，股市崩盘导致经济大萧条，并一直持续到20世纪40年代第二次世界大战爆发后。然而战时的繁荣是长期熊市的主要趋势，而且一直持续到1949年。

如果着重研究20世纪30年代道琼斯工业指数所反映出的市场行为，我们将受益匪浅。在经历长达8年的牛市后，1929年道琼斯工业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数达到创纪录的380点。但是截至1932年底，道琼斯工业指数暴跌至42点，下降了90%。1937年道琼斯工业指数又反弹至187点，1年之后下跌至100点左右。在经历数次反弹之后，道琼斯工业指数于1942年见底，收于95点。在此期间熊市仍在延续，1946年熊市反弹，道琼斯工业指数上涨至206点，但很快又回落到167点，之后便一直小幅震荡至1949年。1950—1965年，新的长期牛市闪亮登场。

在最长的熊市期间，市场出现两次较大的反弹；借助于事后认识，我们能够充分意识到识别市场趋势的重要性及其难度。

另一个大熊市始于1966年，当时越战如火如荼地进行，并一直持续到1982年，里根和保罗·沃尔克联手扭转了高达两位数的滞胀局面。如果有人讳疾忌医，那么最好先了解一下病灶。从名义角度而言，在16年里道琼斯工业指数缩水22%。与现在相比，当时的消费价格指数能够更好地反映通货膨胀的情况；消费价格指数从95.4上升到308.6，增长223.5%，年均增长率为7.3%，这似乎令人瞠目结舌；但是与今天的实际通货膨胀率相比，就是小巫见大巫了。

在此期间熊市出现了4次反弹（符合当时牛市的定义），分别是1967—1968年、1970—1973年、1974—1976年以及1980年幅度稍小的反弹。在调整通货膨胀因素后，我们发现反弹的最高点低于先前牛市的最高点；而其后的低位，包括1973—1974年的熊市，也明显低于先前的最低点。

如果考虑1906—1921年的大熊市，那么在当前熊市之前的100年里，总共出现过3次大熊市；如果考虑通货膨胀的因素，倘若投资任何一个熊市，那么投资者会损失惨重。此外为了表明在牛市冲高时过量进仓股票的危害性，我们利用黄金的价格来衡量道琼斯工业指数，1929年和1980年道琼斯工业指数相当于20盎司黄金，但是1932年和1980年道琼斯工业指数见底后，只相当于1盎司黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近的熊市开始时，道琼斯工业指数相当于43盎司黄金，而现在道琼斯工业指数的价值低于12盎司黄金，大有与1932年和1980年一决高下重新洗牌的味道。也就是说，尽管名义道琼斯工业指数从1929年的380点上涨到今天的11 000点，但是如果用80年前的最高价格衡量的话，那么它的真实价值已损失过半。如果你的眼光足够深远，你就会发现“在任何价位都可以购买股票”的观点已经失去立足点。

相反，1982—2000年，我们深处长期熊市之中，股市呈现螺旋形上升的势头。在此期间出现过几次大幅震荡，如1987年10月19日——著名的“黑色星期一”，道琼斯工业指数暴跌508点，跌幅为22.6%；随后进入为期3个月的调整期，这说明投资者普遍担心股价虚高、联邦预算和贸易赤字以及海外市场行为。1997年跌幅记录被打破，在1个腥风血雨的星期一，东南亚金融危机使道琼斯工业指数暴跌554点。但是如果以百分比计算，1987年的下跌幅度似乎更大。

1990年日本地产投机和过度投资导致泡沫经济破裂，并导致一系列破产清算事件。日经指数暴跌36%，20 700亿日元市值蒸发，这标志着日本经济进入长期而严重的衰退期。直到2000年，熊市才接近尾声，经济才出现好转的迹象。日本政府采取一系列刺激经济的措施，包括降低利率、增加公共工程、结构改革政策等其他措施，从而导致庞大的政府赤字，但是经济并未好转。也许因为日本拥有较高的储蓄率，这一点与美国不同。有些日本投资者忽视长期趋势，仍然持有投资产品，最终在接下来的10年里遭受惨重的损失。但是能够读懂市场的投资者及时抛售手头的股票，并投资于其他的牛市。在当前的熊市下，本书鼓励读者果断采取类似的行动。

如上所示，如果考虑通货膨胀的因素，美国股市已经历了8年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市。在后面的章节里我会深入讨论其形成的经济背景。本书着重推荐在熊市中的投资战略，帮助读者规避美元崩溃带来的损失，鼓励他们加入其他牛市。本书的目标就是帮助你实现财富的保值和增值，在经济改革开始之后，重新投资！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引言
INTRODUCTION

如果你仔细聆听，就能够听到气泡漏气的嘶嘶声。尽管房地产泡沫或信贷泡沫很快就能破灭，但并非我所指。我关注的是更大的泡沫，它在美国的宏观经济中无处不在。

我们很难探测到金融泡沫，而且有些泡沫隐藏得很深。人们对美国经济持久繁荣充满信心，新世纪的消费心理使得人们很容易忽略泡沫来临前的征兆。当空气开始泄露时，人们根本未发现泡沫体积开始缩小；当他们有所察觉时，为时已晚。此时肥皂已经很湿润了；一旦他们拿走肥皂，他们就能看清问题的实质了。即使当初投资者保持清醒的头脑，也无济于事，因为他们已经被错误的范式所迷惑。

人们不愿谈论当前经济下滑的现象，因为在过去的一个半世纪里，美国经济已经安然度过类似的周期性衰退。但是这次我们不会如此幸运。早些时候，在我撰写的第一本书《美元大崩溃》（*Crash Proof*）中，我曾经预言这是经济崩溃的开端。尽管当时人们认为书中的观点很偏激，但是据我观察，现在经济已经开始衰退。当然经济变化的进程比我想象得要慢，但是经济的发展路线与我在书中的描述不谋而合。

2008 年经济动荡的浪潮席卷美国大陆，但是主流媒体评论员、政府官员和华尔街的预言家仍然充满信心，因为他们相信，政府刺激经济的措施和美联储的合理政策将促使经济复苏。在采取合适的激励措施后，他们有理由相信消费者将再次增加消费支出，从而激活经济、股市和房地产市场。这里他们混淆了征兆和对策。对于后工业化、信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷膨胀、储蓄归零和疯狂的社会而言，这种想法很奇怪，因为消费支出本身并不是经济的组成部分。消费支出并不是一个解决方案，相反它是当今经济紧缩的主要诱因。

在过去的著作中，我将美国比喻成空中楼阁——它的外表华丽，但宁静的外表之下暗流汹涌。这个描述很恰当，我们的宏观经济建立在债务消费这个虚假基础上。很多经济学家惊叹美国人的庞大消费，而我对巨额贷款感到很震惊。当其他人称赞资产价值（股票价格和资产净值）时，我意识到这些资产价值都是转瞬即逝的，从而对我们的负债感到更加恐惧。当然股票价格可以下跌，而资产净值也可以归零，但是与此相关的负债犹存。实际上，由于债务的短期特征以及分期偿还抵押贷款的负面影响，尽管担保债务的资产价值可能缩水，但是债务及其衍生成本却可能增加。

其实最根本的问题是：几乎所有人都混淆了鲁莽消费和经济的合理增长，以及资产泡沫和财富的实际增长。在资产净值和固定利率的刺激下，美国居民的行为似乎在说他们中了彩票。在一些荒谬想法的作用下，他们轻率地做出决定并开始毫无节制地消费；而现在他们才开始反思这种做法。

房地产行业的繁荣产生了很多虚假的财富，进而导致对非生产性消费品的支出大增，其中包括：商品房、房屋改建、电器、等离子电视、越野车、度假、服饰、食品和时尚运动等。但是现在资产净值归零，美联储重新确定固定利率，那么我们就无法偿还贷款——即使能够清偿贷款，对经济的不良影响也要持续好几年。更为重要的是，我们的债权人也得出同样的结论，并缩减了信贷规模。

随着衰退迹象愈发明显，美国经济被视为是纸老虎。美国消费者的英雄主义把其他国家拖下水，最终英雄主义神话破裂。它不是我们财富的来源，而是自我毁灭的驱动力。如果有人认为自己具有很大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹性从而投资股票和房地产，那么就会因为天真和幼稚而付出惨重的代价；如果通过先进的计算机模型决定自己的消费取向，那么就会遭致更大的损失。债权人将会审核以往消费者的支出明细，因为经过阵痛后他们也逐渐明白，银行的目的并不是借钱，而是收回欠款。

当然这并不是消费者单方面的责任，因为我们的政府尤其是美联储允许他们这样做。通过人为降低利率，借款人得到了实惠，而存款人丧失了利息。投机者逐渐富裕起来，而存款人却苦于没有流动资金。

然而更大的问题是，当权者很难理解当前经济问题的成因，而且缺乏足够的勇气公开发表意见。由于政府刺激经济复苏的方案将会恶化当前的经济形势，并阻碍经济的自我复苏，所以在接下来的几年内经济将会碰到很多困难。

因此，不要期望美国经济碰巧遇到大量的储备资金，也不要希望再次通过消费渡过难关。此外，不要采纳华尔街的做法，避免使用“进仓持有”这一简单的策略渡过经济风暴。如果固步自封，那么就会粉身碎骨。现在不是沉潜待发的时候，我们要做的就是迅速离开原先的位置并等待风暴的逝去。本书将告诉你前往安全地带的方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

第 1 章 熊市中的购买力衰退 1

2000 年，黄金价格是 650 美元 / 盎司，2008 年 3 月突破 1 000 美元 / 盎司；最近一年，大豆和小麦的价格分别上涨了 90%和 150%，是谁动了我们的购买力？

第 2 章 远离危机中的现金和债券 15

如果你有闲置资金，最好投资非美元资产或外国证券投资组合；或者干脆出售债券和通胀保值债券，因为较低的利率使得债券的市场价格较高。

第 3 章 别做困境中的“泥鸽靶” 29

面对政府公布的虚假数据和金融家的种种言论时，我们需要做的是谨慎地评估其建议的合理性，对其建议和工作事项有所理解，同时从其他来源获得指导。

第 4 章 警惕！股票大跌市 45

重新构建你的国内股票投资组合，增加能够派发红利的保守型外国股票，这样货币就能升值而且免受美元崩溃的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章　萧条中寻找商品良机

推荐商业地产公司和公用事业公司的股票，因为它们能够带来较高的红利；此外我也推荐自然资源丰富、经济发达国家内能够带来较高利润的其他公司股票。 57

第 6 章　金融熊市中的黄金牛市

在美元和金融资产不断贬值时，投资黄金自然是一个理想选择。当前的黄金牛市刚刚处于起步阶段，还将大幅上扬。 71

第 7 章　去海外寻求解套良方

我强烈推荐能够分红的保守型外国股票，而非外国债券，因为通货膨胀在所有使用不兑现货币的国家蔓延，而股票能够对冲通胀。 87

第 8 章　投资哪个国家不亏钱

受美国次贷危机和信用危机的严重影响，外国市场仍然处于回调的状态。由于短期压力依然存在，所以我认为现在是绝好的进仓机会。 101

第 9 章　逆市飞扬的新兴市场

做好迎接较高易变性的准备，结识精通新兴市场专门知识的顾问，选择多个新兴市场的交易所交易证券指数基金就是降低成本的简单方法。 115

第 10 章　保住饭碗才不恐慌

面对来势汹汹的金融海啸，如何以不变应万变？前提只有一个——保住自己的饭碗，只有在工作稳定的前提下，资产才能保值，甚至增值。 123

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章　熊市中别做“借债王”

我们需要转变思维方式，理性对待消费，努力储蓄以便能够购买商品，而不是现在消费，过后盘算如何偿还债务。 135

第 12 章　换一个方式规避风险

也许你会欣喜地发现，外国的生活方式和移民的总体收益比原先的设想还要吸引人。当然我希望你永远都不会移民。 149

第 13 章　是黑暗，更是曙光

我们何时才能看到一线曙光，确保看到真实而不是虚幻的光明？约翰·邓普顿说过：“投资的大好时机就是公众的悲观情绪达到最高峰的时候。”耐心等待，我们将获得回报。 163

译后记 173



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 熊市中的购买力衰退

2000年，黄金价格是650美元/盎司，2008年3月突破1 000美元/盎司；最近一年，大豆和小麦的价格分别上涨了90%和150%，是谁动了我们的购买力？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年5月的最后一个周一是阵亡将士纪念日，周末《纽约时报》（*NewYork Times*）“每周评论”版块援引《亚特兰大宪法报》（*Atlanta Journal-Constitution*）一幅卡通画，图中所示的是一辆越野车顶部安装了独户房屋。在这幅图画里，司机向疑惑的路人解释道：“我没钱加满汽油，但我却购买了一个独户房屋。”

由于汽车和房屋很不协调，所以它具有很大的喜剧色彩，但是现实生活一点都不可笑。我称之为“绞架下的幽默”，现实生活确实很残酷。

除非我完全错误。我过去的预测与现实惊人的一致——汽油和食品价格飞涨，以及住宅销售量直线下降，这是经济出现严重问题的早期征兆，而且具有不可逆的特征，在接下来的几年里会对美国人民的生活标准产生深远的影响。

在后面的章节里，我主要关注如何在美国经济衰退或在财富创造业已转移的时候，进行安全的投资。但是为了能够更好地理解我的建议，你需要理解问题的根源及其严重程度，这样就能够对问题的紧迫性和建议的实用性产生深刻的认识。这就是本章的主要内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当《美元大崩溃》一书出版时，经济领域风平浪静；我提出了完全不同的观点——“长久以来，美国都是世界最大的债权国，现在却沦为最大的债务国；它已经无法保持贸易项目和金融项目的平衡，这种混乱局面是日积月累形成的，所以根本无法逆转。”

在最近的20年里，经济持续恶化，由于它的隐蔽性较强，所以在多数美国人看来，这段时期美国经济很繁荣；我把2006年的经济比喻为即将爆炸的巨大泡沫。由于受美联储较低的抵押贷款利率、宽松甚至欺骗性的借贷操作以及广泛投机行为的刺激，房地产价格已经离奇暴涨。贸易逆差和预算赤字的规模很庞大，持续时间很长，而且仍在继续恶化；国家债务，也就是应付贸易伙伴的款项已经积累到危险的境地。暴涨的资产价格（并未反映在消费价格指数里）说明美联储采取的是积极的货币政策。消费信贷刺激了消费支出，但是政府将它误解为合理的经济增长，从而认为美国经济健康发展。美元已经失去原有的地位，并开始大幅震荡。

总而言之，美国经济开始走向滞胀——类似于20世纪70年代经济衰退和通货膨胀并存的局面，或者更为严重的是陷入恶性通货膨胀的怪圈，这就类似于最近20年阿根廷的遭遇；那时一位肥胖的中产阶级酒足饭饱之后满足地睡去，但是次日醒来发现自己已经一文不名了。

20世纪50年代：健康的一代

为了理解美国经济危机的发生原因及生成机理，我们把目光追溯到20世纪50年代，那时战后的美国经济拥有光明的前景。

由于战时供应短缺导致需求被抑制以及战后婴儿潮的出现，消费支出强劲增长，制造业逐渐兴旺，经济增长达到有史以来的最高记录。储蓄率保持高水平，这就为新兴产业如航空和电子提供了投资资本。失业率得到很好地控制。蓝领和白领工人的工资开始上涨，房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业蓬勃发展。较低的通货膨胀率（归功于艾森豪威尔总统的功劳）、适度从紧的财政政策使得利率相对合理；股票市场沉稳发展；国家债务可以忽略不计；联邦债务得到很好地控制，而且保持平衡；出口量远大于进口量，贸易项目有着很大的盈余。对传统经济学家而言，与贸易项目同时存在的往来账户出现赤字。这是因为除了贸易项目，往来账户还包括金融项目。20 世纪 50 年代，金融项目主要包括马歇尔计划和其他旨在恢复经济的外国援助、外国直接投资和海外军事投资。往来账户赤字对国家的经济健康并不构成任何伤害。1944 年布雷顿森林体系建立之后，美元成为世界的储备货币，在黄金的支撑下美元需求旺盛，美国财政部的外币储备占世界总量的 60% 以上。

所以 20 世纪 50 年代，美国经济蓬勃发展，但是仍然面临一些挑战。例如 1950 年第一张信用卡签发，10 年后消费信贷已经成为经济的重要组成部分。尽管工业生产是经济增长的主导型因素，但是服务业的重要性正与日俱增；尽管服务业工资较低而且产品很少出口，但是 5 年后它的从业人数超过制造业。政府增加开支修建高速公路、机场并开展社会福利项目，使得税收猛增。

经济衰退：山雨欲来

近些年，美国的经济基础和经济行为经历了激烈的变革。美国的服务业基本取代了制造业，与亚洲和许多其他国家的制造业相比，美国处于竞争劣势。这是因为其他国家并没有繁琐的监管条例、较高的税收以及强制性员工福利。美国已经成为消费国家，制造业已经消失了。

现在美国政府只能借钱维持国家的运作，完全依赖债权国与供应商。这是非常危险的，但这也许仅仅是新纪元的冰山一角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真实情况是：贸易余额已经出现巨大逆差，每年进口总额比出口总额高8 000亿美元。每年政府财政赤字规模维持在3 000 亿～4 000 亿美元之间，主要用于支持伊拉克与阿富汗战争、社会公益项目、偿还债务以及其他支出。美国最主要的债权国是中国及其他主要贸易伙伴，现在美国的国家负债已经超过90 000亿美元，达到无法偿还的危险境地，但这仍然只占总债务的很小部分。如果加上没有资金供给的负债，如社保、老兵福利和贷款担保，那么美国的总债务将高达500 000亿美元。而美国所持有的外汇储备仅占世界储备总量的 1%，排名甚至低于利比亚、波兰和土耳其。

尽管2000 年科技股泡沫已经破裂，但是我们的股市刚刚经历了有史以来最长的牛市，而且股价仍然被高估。这直接导致技术的暂时性衰退，但是很快美联储就制造出一个更大的泡沫——房地产泡沫。

就国家角度而言，现在美国政府只能借钱维持国家的运作，完全依赖债权国与供应商。这是非常危险的，但这也许仅仅是冰山一角。就个人角度而言，美国公民人均负债相当惊人，国民储蓄率首次出现负增长。很少有人注意到，美国历史上规模最大、最为狂热的房地产泡沫已经开始破裂。美元的价值直线下降，最终趋于崩溃，而且美国脆弱的经济再也无法承受加息所带来的严重后果。

但是美国政府的经济学家认为，任何担心都是多余的。因为消费支出依然强劲，GDP 的稳步增长说明经济稳定发展。此外我们还被告知，房地产净值处于历史最高水平，这表明房地产市场非常强势，资产净值仍将稳定增长。

毁灭博士

为了宣传新书，最近我时常在 CNB 以及其他电视节目中公开露面。与那些永远看涨行情的经济学家不同，我总是发表悲观的见解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以 CNBC 送我一个绰号——“毁灭博士”。

在电视节目现场，我的同行时常取笑我；但我仍然坚守阵地，因为我觉得他们的观点歪曲了现实。很多学者将美国 GDP 数据视为强大经济实力的证明，我对此不敢苟同。在 GDP 中，消费的比重超过 70%，而且消费支出使用贷款。这不是在创造财富，而是在毁灭财富。我们所进口的并不是资本商品，所以也就无法生产可在国内或国外销售的消费产品。我们进口的是消费产品，所以就把利润拱手相让了。

房地产领域是讨论的焦点。狂热的地产业成了 21 世纪美国经济最合适的驱动力。我敢打赌，房地产中投机所占的比例令人触目惊心，房地产的崩溃将影响到美国的方方面面。

只有傻子才会把房地产净值视做财富。我早就发出警告：在最近的 6 年里，47% 的新增就业都与新房开工建设有关，而房地产融资、房地产财富效应及浮动利率抵押贷款的优惠利率与消费支出有着千丝万缕的联系，于是所有经济都建立在一个幼稚的假设之上：房地产价值将无限量上涨。

只有极少数人才能看清问题的本质。我早已料到次贷市场必将崩溃，并蔓延到所有的抵押贷款市场，从而演变为全面的信贷危机。此外我还说过，通货膨胀将使桶油价蹿升至 100 美元甚至更高，这与事实完全吻合；在油价低于 20 美元/桶时我就开始买进，而到了 2006 年油价已经高达 60 美元/桶。黄金价格是 650 美元/盎司时，我认为是绝佳的买入机会，但是其他人认为这个价格接近最高点了。2008 年 3 月黄金价格突破1 000美元/盎司，但我坚信仍有较大的上涨空间。除此之外我还预测，其他贵金属、工业金属以及农产品的价格都会上涨，这也与实际相吻合。当我撰写本章时，白银和铂金的价格暴涨。在连续 52 周的时间里，大豆和小麦的价格分别上涨了 90% 和 150% 。

我还预测了美元将持续下跌。现在欧元的价值是美元的 1.5 倍，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以纽约第五大街上的商铺希望顾客使用欧元支付货款。此外一些零售商也接收欧元。有些意大利人专门飞往美国，住在美国当地的酒店，然后使用廉价的美元购买意大利原产皮鞋，然后再飞回意大利——他们回去之后发现确实省钱。（虽然有点夸张，但是消费者的疯狂程度绝不亚于此。）

也许你认为我是在炫耀自己的预测多么的准确，但这并不是我的本意。我只是希望你开始信任我，然后才能更加严谨地对待本书的预测及相关的建议。

当然有一个预测与实际有偏差，或尚未得到验证。我原以为由于利率很低，所以房地产泡沫将持续增大，通货膨胀的压力也会加大，所以最终利率将会大幅上调。当我撰写本书时，长期利率仍然控制在很低的水平，这就意味着债券价格虚高（在债券市场，价格与收益成反比）。那么现在我重新预测：债券泡沫即将破裂。但是政府的借贷成本不会大幅上涨，私营企业就完全不同了。抵押贷款利率已经开始上涨，特别是对那些没有抵押资产、较低的个人信用评估分数、不明收入或者申请巨额抵押贷款的公司而言尤为如此。如果债券市场泡沫破裂，那么利率的飙升将给企业带来更加严重的影响。此外企业为获得较低利率贷款所付出的代价上升，与此同时信用卡利率也上升，如助学贷款利率。更为重要的是，私营借贷变得更加昂贵，而且也很难获得贷款了。随着信贷市场的崩溃，信贷机构已经承受巨大的损失，所以势必拒绝所有贷款请求。他们已经取消了房屋抵押贷款，降低了信用卡额度，而非标准抵押贷款和助学贷款将不复存在。

谁都能够预料，不管在什么情况下，一个没有工作、整天依赖信用卡透支消费的花花公子将会遇到极大的困难。那么对于一个消费大于生产、贸易赤字不断增长、负债累累、贷款大于储蓄，而且贷款用于奢侈消费的国家而言，我们是否有理由相信，它将遭受与花花公子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类似的厄运呢？

当然，有一个很大的差异：国家可以印刷钞票，但是个人不能。然而印刷的钞票越多，货币的购买力越低。最后整个国家经济都会被恶性通货膨胀摧毁。

国家可以印刷钞票，但是个人不能。然而印刷的钞票越多，货币的购买力越低。最后整个国家经济都会被恶性通货膨胀摧毁。

几乎所有人都知道什么是通货膨胀，但是存在很多的误解。随着经济危机的升级，通货膨胀对我们的影响将更加强烈。在第 2 章，我将解释通货膨胀的含义（它并不像多数人想象的那样等于消费价格指数或安全警戒线），以及通货膨胀是如何迅雷不及掩耳地带来毁灭性影响的。

房产泡沫破裂

早在 2007 年初我就发现房产泡沫即将破裂的迹象，当时许多建筑商和贷款机构对外公布的第 1 季度报表令人失望，所以他们降低了预计全年利润。但事实上数年前我就已经预警房产市场存在大量的泡沫，以及泡沫破裂后可能带来的灾难性后果。

2006 年年中美联储将基准利率上调到 5.5%，抵押贷款和其他利率也随之上调，自房地产市场繁荣以来基准利率达到最高点。转瞬间市场情绪从极度亢奋变成小心谨慎。当资产净值最终枯竭时，美联储上调利率是为了阻止通货膨胀上涨以及防止美元继续下跌，但可以想象当时市场的反应是如何强烈的。

2006 年早春就其他经济领域就已经感受到房产崩溃的影响，美联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储降低基准利率使得资本商品订单价格、期权与期货价格出现下降。

但是最可怕的就是次贷违约率的上升。2006 年次级贷款数额已经突破6 000亿美元，占按揭贷款市场总额的 20%。虽然这些次级贷款不符合房地美和房利美的要求，但是多数申请次级贷款无需缴纳首付款，无需出具收入证明，初始优惠利率也很有吸引力；未来利率将会大幅向上调整。按揭经纪人首先将次贷转换成债券，然后经由二次包装，成为抵押债务凭证的金融衍生品，它能够得到投资型债券的评级。抵押债务凭证的直接买家是银行、对冲基金和其他一些机构投资者，它们通常被较高的收益所吸引，可以用来弥补流动性的不足。这些机构持有者主要根据复杂的数学公式，而不是市场供需关系对抵押债务凭证产品进行定价。

起初美联储和华尔街都认为，能够有效地控制次贷危机。但在 2007 年 3 月一篇题为《打开香槟庆祝为时尚早》（*Do Not Uncork the Champagne Just Yet*）的文章里，我指出："有了美联储的祝福，华尔街顿时如释重负，他们引用拉斯维加斯宣传海报的文字，声称'次贷危机仅限于次贷本身'。但不幸的是，次贷就好比兼职脱衣女郎，手提包里的艳照终有一天会贴遍大街小巷。"2007 年底《格兰特利率观察家》（*Grant of Grant's Interest Rate Observer*）编辑吉姆·格兰特（Jim Grant）也不无讽刺地谈到，华尔街所言的次贷危机的局限性，恐怕指仅限于我们这个星球。

正是这份错误的报告导致各金融机构大规模减持资产，例如花旗最近从阿布扎比得到 70 亿美元的现金注入，而 2008 年 5 月在美联储的帮助下摩根大通收购贝尔斯登。我们看到次贷问题并非仅限于次贷本身，相反这还只是冰山一角，而直到现在它才开始露出本来的面目。

事实与政府和华尔街的祝福正好相反，但与我的预言却极为吻合。次贷所导致的丧失抵押品赎回权的问题很快蔓延到其他贷款领域，影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有类型的贷款公司和其他关联公司，如债券发行商、由政府担保的房利美和房地美、债券评估机构；违约的消费者们被没收了房产，原先他们一直天真地认为，那就是他们的财产。如今他们不得不面对较高的食品和能源价格，信用卡额度逐渐减少（信用卡将是下一场危机）。Sharper Image 和 linens 'n Things 等公司已经开始申请破产保护，航空公司、汽车公司以及其他依赖消费信贷和旅游的公司都将在劫难逃。

很显然消费信贷崩溃是迟早的事情。在很大程度上，汽车贷款依赖于越野车和其他大排量汽车的销售，但是拖欠贷款的现象越来越明显；对助学贷款还款要求大打折扣，这正是信贷过度的明显信号；信用卡负债已经接近10 000亿美元。随着信用卡发卡机构大规模发放高利贷，很多人开始将信用卡视为自动取款机，明知自己根本无法还清欠债，但仍然肆无忌惮地增加信贷。也许他们认为自己与那些抵押贷款公司一样，能够得到政府的保护，而他们的贷款通常用于偿还信用卡债务，与此同时他们仍在消费，这就使消费需求超过应有的限度。与次贷一样，信用卡贷款、汽车贷款和助学贷款也被转化成各种债券，被许多私有公司购买，然后对冲基金和机构根据复杂的理论计算相关的价值。

航空业目前所遭受的冲击，预示着未来普通美国人将不得不接受较高的航空成本。随着美元相对其他货币贬值，以及外国公民实际收入高于美国人，航空旅行成本与收入的比例将逐渐下降。但美国人正好相反，他们的航空旅行成本与收入的比例逐渐上升。当许多中国、俄国和印度的中产阶层开始空中之旅时，美国人不得不呆在陆地上，因为原先航空燃料主要供应美国飞机，而现在燃料主要供应其他国家的飞机了。

油价过高不仅仅是航空公司面临的主要问题，关键是美国人再也无法承受较高的机票价格，而航空公司也很难转移油价成本。那么航

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空公司只有削减规模，才能获得利润。随着航班的逐渐减少，航空公司拥有了真实的定价权，所以到时候只有美国富商才能承受较高的机票价格。这就为国外航空公司的扩张铺平了道路，那么乘坐飞机的外国公民将越来越多。

美国国内的需求逐渐消失，而其他国家的需求却在逐渐上升，美国国内较高的消费价格已经迫使很多购物中心和连锁商关门歇业；但在其他国家，很多消费品的价格却在下降。助学贷款的大量存在直接导致非常昂贵的大学学费，但是随着此类贷款的消失以及上大学的人越来越少，最终大学学费也会直落千丈。

以毒攻毒：保尔森和伯南克的拯救行动

我一直在自己的公司网站为客户撰写每周评论。2008 年 2 月我撰写了一篇题为《加大通货膨胀剂量》的文章，针对美联储将利率降低 3.25%，从 5.25% 下降到 2%，此外布什政府也公布了1 500亿美元的一揽子刺激经济发展的计划。我在文中这样写道：

> 单纯降息并不足以解决问题。因为现在银行背负了很多有问题的抵押资产和大量贷款坏账，在这种情况下几乎没有人会增持资产或追加贷款。因此政府倾向于更加直接的解决方案：印刷钞票然后直接给公民！这种经济刺激方案绕过了所有中间商，将治疗通货膨胀的药物直接塞给了消费者。

我当时指出，直接邮寄支票给纳税人，而不是通过银行系统融资，这就意味着消费者能够哄抬物价。当美联储扩大货币供应，如最近注入4 360亿美元，那么在最终影响消费价值之前，需要通过资本市场的过滤，所以这就避免了时间上的滞后。当然这确实具有讽刺意味，但是事实的确如此。

在任何情况下，通过经济刺激政策阻止经济的衰退，就意味着更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的资金将开始追逐定量供应的商品。这正是通货膨胀的含义，它只会推高物价，但对实体经济增长没有任何帮助。国会一方面通过只会加重通货膨胀的经济刺激计划，另一方面又举行听证会调查石油价格上涨的原因，我觉得这种做法实在令人惊讶。我们政府的行为导致问题的出现，然后通过浪费更多纳税人的钱，寻找问题的根源，这只会使问题更加复杂，最终的结果只能是越搞越糟。

通过经济刺激政策阻止经济的衰退，就意味着更多的资金将开始追逐定量供应的商品。这正是通货膨胀的含义，它只会推高物价，但对实体经济增长没有任何帮助。

美联储宣布将使用2 000亿美元的财政部债券，置换华尔街金融机构所持有的2 000亿美元的抵押贷款证券，此外美联储和摩根大通已达成协议，它担保贝尔斯登300亿美元的不良资产，然后由摩根大通收购贝尔斯登，以避免后者破产；对纳税人而言，这并不是件好事，因为这等同于使用财政部债券置换一堆坏账，而且实际情况绝非仅限于此。最后的损失将由所有美国人共同承担，也就是说要么增加税赋，要么通过更严重的通货膨胀侵蚀纳税人的财富。

前景

未来10年美国经济将出现激烈变革：高通货膨胀率、高利率、商品价格飞涨、美元持续贬值；股票市场、债券市场以及房地产市场下挫，经济出现衰退。在泡沫膨胀的时期里，资产财富创造和房地产市场曾被视为经济繁荣时期的顶梁柱，而现在它已经崩塌了。我们的经济必须重回储蓄和生产的传统轨道，摈弃借贷和消费。

在我看来，新一届美国政府可能使用类似罗斯福新政的方法应对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前的经济危机，这只会进一步扩大损失，重演 20 世纪 30 年代经济大萧条的局面，消费价格将持续上涨。当我撰写本书时，2008 年年中美国政府仍然坚称经济并未衰退，他们得出这种荒唐结论的依据是，GDP 在连续两个季度内并未出现负增长。使用政府公布的 GDP 数据，再加上严重低估的通货膨胀率（我将在第 3 章做详细解释），那么从政府角度来说，我们的经济永远都不会衰退。汽车业、航空业、房地产业不断崩溃，银行与金融系统必须依靠政府财政才能苟延残喘，严峻的现实与政府的幻觉再次处于冲突之中。

结束语

我们身处一个危险的时代——经济衰退可能持续 10 年之久，美国的生活方式将发生翻天覆地的变化。房地产泡沫的破灭进一步加重了美国的经济危机，我们面临经济萧条和通货膨胀的双重压力，甚至可能爆发恶性通货膨胀。美联储和美国政府的经济刺激计划虽然能够赢得一些时间，但是可能导致更严重的通货膨胀。这一国际问题是由美国所引起的，现在通货膨胀开始变得无法控制了；尽管利率已经上升，但是美元仍将继续下滑。

我们需要一种非传统的全新投资方法。规避美元，转而投资商品、贵金属以及外国证券，因为这些国家的财富不断增长，他们的货币也在升值。本书的写作目的就是与读者分享我的投资方法，帮助你做好准备，甚至能够在即将到来的危机中获取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 远离危机中的现金和债券

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

如果你有闲置资金，最好投资非美元资产或外国证券投资组合；或者干脆出售债券和通胀保值债券，因为较低的利率使得债券的市场价格较高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当被问到对经济的看法时，著名棒球球星约吉·贝拉（Yogi Berra）这样评论道："镍币再也不值一毛钱了。"他似乎认为维护货币稳定是国家的首要任务，但很多美国人仍然无法理解这一点。

第1章已经说明，美元购买力的丧失将严重危害美国经济。很多人认为，在美联储的监管之下，通货膨胀实际上就等于消费价格指数；现在我将着重解释，美联储是如何创造通货膨胀的。我们的"守护者"——美联储，其实本身就是制造通货膨胀的元凶。只有真正认识通货膨胀，你才能更好地理解我的建议。

背景

政府一直不遗余力地误导我们，通货膨胀导致的物价上涨完全在政府的可控范围之内，但200美元/桶的油价已经很难让人们再相信这一点了。事实上，物价上涨只是深层问题的表象。美联储不断印刷钞票以便满足政府开支，从而使得根本问题持续恶化，唯一的结果就是经济的恶性衰退。

最后通货膨胀演变为恶性通货膨胀，如1920年魏玛共和国、20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世纪末的阿根廷以及现在的津巴布韦等。如果美国拒绝大幅修改现行的货币政策，美国也会重蹈覆辙。

从历史角度而言，但凡使用不兑现纸币的国家，都发生过恶性通货膨胀。所谓不兑现纸币是指本身没有内在价值的货币，如 1971 年金本位制废除之后的美元。由于没有限制以及受各种动机的驱使，印钞机疯狂地运转，最终使不兑现纸币完全丧失购买力，没有任何价值。在这点上我们并不孤单，因为几乎所有国家都在使用不兑现货币。

随着通货膨胀形势不断恶化，通过不兑现纸币计量的金融资产及其相关收益都会缩水。一旦股市崩盘，现金和债券将被视为传统的避险工具；但是在美元不断下跌的情况下，现金和债券往往是最差的选择。此时现金与现金等价物都会随之贬值。债券作为现金的一种延期交割物，在当前市场上的交易价格就会下降。如果在尚未到期之前出售，那么由于较高的利率导致市场价格下降，资本价值将会大量损失。如果你有闲置资金，最好投资非美元资产以及外国证券投资组合；或者干脆出售债券和通货膨胀保值债券，因为较低的利率使得债券的市场价格较高。另外财政部的通货膨胀保值债券（Treasury Infation-Protected Securities，TIPS）并不安全，因为它的回报需要根据消费价格指数进行调整，但是消费价格指数并不能准确合适地反映实际通货膨胀。

如果你有闲置资金，最好投资非美元资产以及外国证券投资组合；或者干脆出售债券和通货膨胀保值债券，因为较低的利率使得债券的市场价格较高。

股票的情形大为不同，而且更加复杂。由于经济衰退和美元贬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，股市呈现下跌的态势，但总有一些股票能够在逆境中成长。在经济开始恢复时，这些公司就能够有所收益。我的首选当然是外国股票，另外我将在第 4 章与读者分享我对持有国内股票的看法。

理解通货膨胀

人们需要理解的是，通货膨胀导致价格上升，但是反之不亦然。膨胀的意思就是扩张，不是指上升和下跌。只要货币供应或信贷开始扩张，那么就可以称之为通货膨胀。如果货币或信用扩张时，商品和服务却没有随之增加，那么物价就会上涨。20 世纪 80 年代里根总统上任初期，前美联储主席保罗·沃尔克将基准利率提高 20% 以便对抗通货膨胀。结果证明通货膨胀处于潜伏期。

通货膨胀导致价格上升，但是反之不亦然。

在过去的 20 年里，美联储主席艾伦·格林斯潘与本·伯南克通过增加货币供应提高流动性，于是产生了不易察觉的通货膨胀。这与政府所公布的消费价格指数、批发价格指数、生产者价格指数极其不吻合。

事实上，政府有意运用通货膨胀手段以达到各种政治目的。我父亲欧文·希夫（Irwin Schiff）曾在《最大的欺诈——政府如何搜刮你的资产》（*The Biggest Con: How the Government Is Fleecing You*）一书中指出，通货膨胀是政府最忠实的拍档。政府通过扩大货币供应量，在不知不觉中产生了通货膨胀。其中有几大原因：

- 通货膨胀可以当做政治工具，在经济不景气时刺激经济增长，因为在经济循环周期中，经济下行和经济调整都是正常的现象，但是选民不愿意接受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 如果使用贬值的美元支付，那么政府就能够更好地管理国家债务、其他债务和社会保险等。
- 通货膨胀使人们的名义收入增长，这样就可以通过提高税率变相增加政府收入。
- 通货膨胀可以用来满足政府财政需求，无需通过增加税收满足开支。

美国劳工部公布的消费价格指数和生产者价格指数，通常反映通货膨胀对特定货物和商品价格的影响。但是消费价格指数和生产者价格指数只是一种宣传工具。政府所使用的各种统计方法不仅低估了物价，而且还设定了政府标准，将其他价格所反映的通货膨胀排除在外。通过关注政府规定的标准，政府转移了我们的注意力，使我们无法理解真实的通货膨胀以及政府在其中所扮演的角色。

物价与系统性通货膨胀

消费价格指数和生产者价格指数永远无法反映物价上涨的幅度，也就是政府所导致的系统性通货膨胀的影响程度。这些指数仅仅追踪特定消费者或批发商所购买的一揽子物品，并以 1982 年为基准衡量当时的物价。但是这些计算公式被精心加工过，如替代、几何加权、生产力科学及其他手段。消费价格指数从未反映不断上涨的房价，因为劳工部使用的不是房屋销售数据，而是使用房主等价租金所得的数据。在这轮房地产泡沫中，许多租房者受到各种引诱变成了买房者，因此房屋租金甚至出现下跌。而消费价格指数使用的房主等价租金恰恰反映的是房租，所以这些指数忽略了疯狂上涨的房价。

除此之外，我们还需要搞清核心通货膨胀与标题通货膨胀的区别。核心通货膨胀并不包含能源与食品的价格，它波动过于频繁，容易误导使用者。毫无疑问，政府喜欢挑选两个数据中较低的那个。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算每月的消费价格指数时，使用核心通货膨胀也许有意义，可以消除随机性波动；但是统计每年的消费价格指数时，剔除能源与食品的价格就毫无道理了，因为随着时间的推移，每月的波动就会逐渐消失。如果能源与食品的价格持续上涨，这就不能算做波动性了，而这正是政府极力否认的一点。

如果希望理解消费价格指数与生产者价格指数没有反映出来、但是又确实存在的真实通货膨胀，这将是一件非常困难的事情，因为新的货币通过不同的渠道、不同速度进入系统。美联储无需披露具体的实施细节，它有很多扩大或紧缩货币供应量的方法，如通过公开市场买入、卖出债券，或使用能够影响商业银行借贷能力和意愿的其他措施。当它扩大货币供应量时，我们就可以称之为“印刷钞票”。

政府印刷钞票的最终结果是降低流通货币的购买力，此外也降低了以美元作为计量单位的资产，如股票、房地产等的价值。如果通货膨胀在经济体内蔓延开来，由于无法计算系统性通货膨胀，比较调整通货膨胀后的投资价值就变得举足轻重，同时也很难实现了。

通货膨胀的概念仍然难以摸透：既然真实通货膨胀是无法量化的，那我们就只能比较名义价格变化与商品（如黄金）的价格，因为黄金具有较好的储藏价值，是衡量价格的客观标准。这些价格关系的比例已经指引我们去判断，名义价格反映了多大程度的通货膨胀。

既然真实通货膨胀是无法量化的，那我们就只能比较名义价格变化与商品（如黄金）的价格，因为黄金具有较好的储藏价值，是衡量价格的客观标准。

现在我们回顾一下道琼斯工业平均指数，它的名义价格上涨 $x\%$；但是如果使用黄金或其他商品作为计量单位，那么在实际或调整通货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

膨胀因素后，它实际上涨或下跌了 $y\%$。所以在判断金融形势以及评估金融效益的过程中，进行最佳判断是极为重要的。

出口通货膨胀

与其他商品一样，通货膨胀也可以出口到国外。当我们使用贬值的美元购买进口产品时，其实就是在出口通货膨胀。外国的美元储备增加，虽然不会对国内经济造成直接影响，但是间接影响还是存在的。外国央行所持有的美元其实只是欠条，唯一的作用就是交换美国产品、服务或资产。

当美元的国内购买力持续下降时，那么外国持有者为了减少损失，就会在美国国内花掉手上的美元，他们这样做将会带来严重的后果。

如果外国持有者使用美元购买美国公司（最近主权财富基金已经在这样做了），那么就更加糟糕了，这就意味着美国经济的重要收益来源——公司的利润流到了外国，必然会增加他们的政治影响力。如果他们在美国本土直接消费（如购买从他们国家进口的产品，或者我们生产的产品），海外美元将与本土美元进行竞争，从而导致物价飞涨。

如果外国持有者使用美元购买美国公司（最近主权财富基金已经在这样做了），那么就更加糟糕了，这就意味着美国经济的重要收益来源——公司的利润流到了外国，必然会增加他们的政治影响力。如果他们在美国本土直接消费（如购买从他们国家进口的产品，或者我们生产的产品），海外美元将与本土美元进行竞争，从而导致物价飞涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以可以出口通货膨胀，是因为外国央行不想让本币对美元升值太多，因此他们不得不大量印刷本币以购买不断流入的美元。对那些本币与美元挂钩的国家而言，尤为如此，如中东和之前的中国。最近他们的通货膨胀压力都非常严峻（中国目前采用软挂钩，即仍以美元为基准，但政府通过调节汇率以期实现人民币的缓慢升值）。一旦这些经济体与美元彻底脱钩，那么他们的生活水平将实现飞跃，与此同时美国人民的生活质量将会明显降低。

具有讽刺意味的是，许多美国财经媒体搞混了因果关系，他们把国内进口产品物价的上涨，归因于从国外进口通货膨胀。这完全是本末倒置。国外之所以有通货膨胀，是因为美国不断使用印刷的美元支付他们出口的产品，所以他们不得不印刷本国货币兑换美元。我们出口了原始通货膨胀，而现在其中一部分又流入美国，这就是所谓的进口通货膨胀。将通货膨胀归因于进口，可以帮助美联储开脱责任，他们声称："物价上涨是由外部环境造成的，这超出了美联储的控制能力。"这是多么轻松的一个借口！

当然，政府还找了其他的替罪羊。当我撰写本章时，国会正在考虑一项立法，禁止原油期货交易，因为他们认为是投机者推高了油价。将油价高企归咎于投机者完全错误，这如同认为由于人们带伞，所以才会下雨。如果没有投机者的交易、市场和供应商传递的价格信号，油价将会更高。政府一旦成功阻止了投机者，油价根本不会停止上涨的步伐，因为央行仍在不断印刷美元，而且供应商交易成本仍在持续增加。换句话说，这是一个政府干预的典型，此项立法不仅解决不了问题，反而会使形势更加恶化。

此外政府喜欢把通货膨胀归因于大宗商品价格的上涨。这就类似于一个从不运动的胖子，嘴里塞满了垃圾食品，一边咀嚼一边抱怨自己太肥。其实我们只要记这住一点：美元印刷得越多，美元的价值就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越少，从而必须使用更多的美元才能购买到等量的商品。很多华尔街人士不太重视美元价值对大宗商品价格的影响，他们的理由是商品价格的上涨远远超过美元的下跌幅度。这根本站不住脚，因为美元价值反映美元相对其他不兑现纸币①的价值，而现在几乎所有不兑现纸币都在下跌，其中包括欧元，只是美元下跌得更快而已。所有货币的价格都在上涨，只是幅度不同而已。如果需要准确度量，那么就要使用黄金计量商品价格。

海外经济体的强劲发展，成为美国政府开脱通货膨胀责任的借口。美联储认为，中国和印度等新兴市场的高速发展导致资源需求猛增，从而推高了大宗商品的价格，进而引发通货膨胀。生产出的商品越来越多，特别当农业生产力提高时，农产品的产量将显著增加，那么价格理应下降。价格并未下降的唯一原因就是，货币供应量的增长速度更快了。真实的经济增长将导致商品价格的下降，只有货币供应量上升时，价格才会上升。

美联储一直标榜自己反通货膨胀的决心，而华尔街则对这位勇士的各种措辞、文法与修辞了如指掌。他们非常仔细地剖析政府发言与会议纪要，在字里行间揣测升息的时间和幅度。虽然美联储一直在警告通货膨胀的风险，但从未采取有效的行动。与其整日聆听美联储的言论，倒不如认真观察美联储的所做所为。事实胜于雄辩，美联储没有做任何事情。这如同一位体重超标的朋友懒洋洋地躺在沙发上，左手拿着啤酒，右手捏着甜点，滔滔不绝地讲述他的减肥与健身计划。

1944 年的布雷顿森林体系

如果不知道布雷顿森林体系，那么我们就无法理解当前经济危机

① 不兑现纸币是由政府发行的不能兑换成黄金或白银的纸币，其购买力源于政府的权威和信誉。这种纸币是不兑现的。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的背景。

1944 年布雷顿森林会议提出一项计划，要求欧洲与亚洲各国货币与美元维持固定的汇率，而美元则与黄金挂钩。也就是说，成员国货币可以兑换固定数量的美元，而固定数量的美元可以兑换 1 盎司黄金。

这种挂钩黄金的兑换体系限制了美联储印刷钞票和制造通货膨胀的能力。1971 年尼克松别无选择，废除黄金兑换体制，从固定汇率转变为浮动汇率。为了维系人们对美元的信心，美联储不得不谨慎地保持美元与黄金储备之间的比例，这意味着他们无法在不增加黄金储备的情况下印刷新美元。然而 20 世纪 60 年代后期约翰逊总统所实行的大炮黄油政策（与此同时进行越战、社会福利改革、反贫困以及太空军备竞赛）使得尼克松政府面临巨额预算赤字，美联储滥用印刷货币的权力，印刷了大量美元，其他国家为了保持与美元的固定汇率，不得不扩大货币供应量，于是通货膨胀出口到国外。由于对美国的偿付能力表示怀疑，越来越多的欧亚国家开始用手中的美元兑换黄金。尼克松别无选择，只能放弃国际金本位制。

这种挂钩黄金的兑换体系限制了美联储印刷钞票和制造通货膨胀的能力。1971 年尼克松别无选择，废除黄金兑换体质，从固定汇率转变为浮动汇率。

从 1963 年开始，美国就无法使用美元兑换黄金了。1971 年布雷顿森林体系瓦解之后，美元彻底变成了不兑现纸币，就是没有内在价值的货币。我父亲在他《最大的欺诈——政府如何搜刮你的资产》一书中将美元称为欠条，只不过政府强制规定这张欠条具有购买力。但是购买力的大小取决于经济状况，以及政府影响货币供给的各种货币政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实早在 1968 年，在关于讨论黄金与美元脱钩的国会听证会上，我父亲就指出，这样做将会导致美元暴跌、通货膨胀恶化、黄金价格暴涨，政府不得不对工资和各种商品价格进行管制；当时我父亲是康涅狄格州纽黑文市的保险经纪人。与他形成鲜明对比的是，一大批政府官员认为，取消黄金挂钩后美元将会走强，黄金价格将会下跌。其中就包括威斯康星州参议员、参议员银行委员会主席威廉·普罗克斯迈尔（William Proxmire）、美国财长亨利·福勒（Henry H. Fowler）以及美联储主席威廉·麦克切斯尼·马丁（William McChesney Martin Jr.）。我父亲和其他人的发言都收录在《最大的欺诈——政府如何搜刮你的资产》一书的附录中了。

在这项立法通过后的数月里，欧洲就出现抛售美元的现象。截至 1978 年美元的外汇价值下跌 70%，黄金价格从听证会召开时的 35 美元/盎司，上涨到 1980 年的 850 美元/盎司。从 1971 年 8 月到 1974 年 4 月，尼克松政府对价格实施了管制。

政府专家认为没有任何支撑的美元，比有实物支撑的美元更有价值，这是大错特错的。而那时名不见经传的纽黑文市保险经纪人，却准确道出了一切玄机。现在同样的专家和官员（一样的头衔，不一样的姓名），对虚假的经济刺激方案和政府拯救计划寄予厚望；但当年那位保险经纪人的儿子、本书的作者，却在为读者鸣响警钟。

美元的储备货币地位

布雷顿森林体系具有一个非常重要的影响，那就是确立了美元作为国际储备货币的地位。这就意味着，其他国家政府或机构不得不选择美元作为他们最主要的外汇储备，国际贸易商品也都以美元标价，比如原油和黄金。

储备货币具有一个非常重要的优点（尽管非常危险，但是我们仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在利用)，那就是除非其他国家主动调整汇率，否则我们就可以暂缓调整贸易账户余额。如果某天我们失去了储备货币地位（目前关于欧元或其他一揽子货币取代美元作为储备货币的讨论不绝于耳)，那么自由市场将驱使美元继续贬值，直至贸易账户重新获得平衡。对于很多美国人而言，今后几年的生活质量将急剧下降，这会让他们措手不及。

经济脱钩的意义

经济脱钩？挂钩似乎不错，但是脱钩呢？

经济脱钩其实是从挂钩演化而来的，现在已经成为一个经济术语。经济全球化使得国与国之间的经济联系日益紧密，如果一个经济体出现问题，那么就会迅速传播到其他经济体。由于美国是全球经济的发动机，牵一发而动全身，因此人们普遍担心美国的经济问题将传播到其他经济体。正所谓美国打个喷嚏，世界都会感冒。

幸运的是，尽管我们的信贷危机也影响到其他经济体，但不可能长期影响其他经济体的活力。现在很多主权国家已经实现经济自给自足，在这些经济体内部存在许多不受外部环境影响的投资机会，这是不争的事实。市场上有很多胡言乱语者，但是我依据“牛市总是存在于某处”的这个信条建立了自己的公司。近年来我一直投资海外证券，并收到了较好的回报。

我非常喜欢“脱钩”这个词，因为它与我的类推较为吻合。首先美国不再是全球经济的火车头，仅仅是一节餐车。如果去除这节餐车，那么真正的火车头——亚洲的制造业经济体，就会获得更快的速度，这就为聪明的美国人提供了更好的投资机遇。其次现在美国与世界的关系，就好比我和我前妻。我努力工作赚钱，而她一直大把大把地花钱。我的赚钱能力并不是由她的花钱速度所决定的，她花钱的能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力取决于我挣钱的能力。尽管离婚使我失去了财产，但现在可以自己挣钱自己花。如果中国和美国离婚，他们就可以完全拥有所有财产和工厂，使用自己制造的产品，生活水平也会大幅提高；而美国类似于我的前妻，必须使生活质量与自己的产出能力保持一致，降低到和自己收入匹配的水平。

非常幸运的是，在美国经济恶化、经济脱钩即将成为现实的情况下，我们可以通过投资非美元资产促使财富保值和增值。当然美国经济也能走出困境，带来下一个投资的大好机遇。

结束语

我希望你通过本章，理解通货膨胀的概念和来源，以及美元持续贬值可能导致的严重后果。美联储已经把自己置于一个两难境地：如果他们仍然坚持扩张性的货币政策，继续以通货膨胀手段刺激经济，那么我们就会面临恶性通货膨胀的风险，最终彻底崩溃；如果他们用加息的方式维护美元、对抗通货膨胀，保护海外投资人在国内的投资安全，那么个人和政府债务就会巨幅攀升，造成美国经济长期萧条。这是新一届政府不得不面对的局面，而且没有两全其美的方法。

无论最终结果如何，美元仍将继续下跌。避免损失的唯一办法，就是在美元加速下跌之前，转而投资非美元资产。现在正是摆脱现金和债券的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章 别做困境中的“泥鸽靶”

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

面对政府公布的虚假数据和金融家的种种言论时，我们需要做的是谨慎地评估其建议的合理性，对其建议和工作事项有所理解，同时从其他来源获得指导。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每当出现经济问题，人们总是喜欢批评经济学家。在开始撰写本章时，我突然想到一个谚语——“当所有经济理论都失灵时，所有经济学家就应该出马了。”

也许提出这个话题不太慎重，但我仍需要为经济学家辩护一下。经济学不是枯燥的学问，它不属于自然科学，如物理、数学讨论各种客观事实，所以不能准确地预测结果。经济学其实是一门社会科学，主要研究市场事件，在研究人们对市场事件的反应时总会存在问题。所以就会出现不同的结果，这就是经济学家谨小慎微的原因。如果这些经济学家加入各种流行经济学派，如凯恩斯学派、货币学派和供应学派，那么他们就脱离了科学领域。真正的经济学——奥地利经济学派[①]被边缘化，它被认为是毁灭论者追逐的学派。我父亲曾经说过，奥地利经济学类似于中国的道家理论，它是一门科学，无论在哪里抑或谁将应用它，法则的具体效用都是一

---

① 奥地利经济学派是近代资产阶级经济学边际效用学派中最主要的一个学派。认为社会是个人的集合，个人的经济活动是国民经济的缩影。通过对个人经济活动的演绎、推理足以说明错综复杂的现实经济现象。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的。

然而我认为金融、投资、政府以及公司才是应该指责的对象，他们有选择性地使用经济学家提供的各类统计数据，在标榜科学的同时，表面上一副十足的“科学态度”，实际上是在为自己的建议和措施服务。

本章的目标就是，分析不同专业团体的日程表，因为这使人们对经济学和投资产生了很多问题。如果你认清了问题的来源，你就知道该如何辨别区分，学会冷静思考并形成自己的观点。

以下讨论主要的嫌疑犯：

1 号嫌疑犯：山姆大叔

我们的联邦政府，包括行政官僚机构以及貌似独立的美联储，喜欢蒙住公众的眼睛，标榜自己执行的是标准程序。

诚然公众的信心和良好的士气有利于社会经济的健康发展，我们也没理由谴责政府官员的这种态度；相反，制造恐慌和焦虑情绪的官员无论如何都是不可原谅的。但任何事情都存在一个底线，一旦越过这个底线，就会出现相反的结果。公众有权知道事实的真相，这样才能理智地投票，形成理性的判断。

在我看来，我们的政府已经越过了这条底线，请看下面的例子：

不实的通货膨胀数据

在第 2 章里，我提到美联储如何运用印刷钞票的方法执行货币政策，如资助政府项目、托管债务、刺激虚假的经济增长以及其他事项，从而导致通货膨胀和货币的贬值，很少有人知道其中的具体流程。

选择印刷钞票主要出于政治上的考虑。另一种途径便是提高税率，但这势必会引起公众的强烈不满，可能导致政府官员的下台。选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民无法容忍政府降低社会福利。选民希望鱼和熊掌兼得，所有当选政治家必须找到实现这个目标的方法。

2006 年就开始出现美联储秘密印刷钞票的迹象了。一直以来，政府都对外公布货币供应的数据，这才能比较不同期间的货币流通情况。由于害怕资深分析师利用这些数据推算政府制造的通货膨胀，所以政府决定停止对外公布广义货币供应量。

政府拒绝承认，除了消费价格指数所反映的通货膨胀之外，仍然存在其他通货膨胀，这显然是一种欺骗行为。如前所述，通货膨胀的计算方法经过精心的设计，这样当劳工部计算消费价格指数时，大量的通货膨胀就已经被人为隐瞒了。

当前劳工部发布的标题通货膨胀率是 4%，他们从中扣除了能源与食品价格的影响，消除了人们曲解通货膨胀的可能性，最终就得出核心通货膨胀的数据。目前核心通货膨胀只有 2.2%，使公众相信，通货膨胀根本不是一个大问题；但事实上问题很严重，实际通货膨胀使得美元的购买力年均下降幅度高达 8% ~10%。

希望你已经认识到：实际通货膨胀才是当前危机的根源。为了认清它影响我们决定的方式，先看下面的例子：2008 年 5 月 23 日道琼斯工业平均指数收于 12 480 点，与 2007 年 10 月 12 日的14 093点相比下跌 11.4%，原先很多人认为道琼斯工业指数会冲破16 000点，所以他们非常失望；但与次贷危机相比，就是小巫见大巫了。与前一轮市场循环周期的最高点，也就是 2000 年 1 月 14 日的11 722点相比，道琼斯工业指数略有上升。截至 2008 年 5 月，道琼斯工业指数从11 722点涨到12 780点，在这 8 年的时间里上涨1 058个点。

但是我刚刚谈论的是名义价值。如果我们考虑 8% 的年通货膨胀率（这已经是保守估计了，真实通货膨胀率可能不低于 10%），在这 8 年间，道琼斯工业指数一共下跌了 4 981 点，跌幅高达 42%。这可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是巨大的财富损失。如果使用这些事实，那么华尔街所鼓吹的国内股票将成什么样子。

但是我刚刚谈论的是名义价值。如果我们考虑 8% 的年通货膨胀率（这已经是保守估计了，真实通货膨胀率可能不低于 10%），在这 8 年间，道琼斯工业指数一共下跌了 4 981 点，跌幅高达 42%。这可是巨大的财富损失。如果使用这些事实，那么华尔街所鼓吹的国内股票将成什么样子。

GDP

GDP 是政府衡量经济与财富增长的指标。当我撰写本书时，已经接近 2009 年。据说许多美国人无法支付相应的费用，所以为了避免取消房屋赎回权，他们不得不外出寻找工作。但是不要担心：只要 GDP 仍持续增长，就不用担心经济的衰退——经济衰退的定义是连续两个季度 GDP 出现负增长。

GDP 是如何增长的？美国境内的所有产品和服务的交易都会增加 GDP，这看起来似乎在创造财富。前纽约州长曾经高调出境前往华盛顿，虽然这件事情闹得沸沸扬扬，但是至少他增加了 GDP。

2008 年年初飓风和洪水使美国中西部地区遭受数十亿美元的经济损失，但这些损失并不会从 GDP 中扣除；相反，灾区清理、重建以及医疗救助等反而增加了 GDP。如果没有这些灾害，我们的社会将更好，也无需浪费稀缺资源进行灾后重建。

我们利用外国借款，购买进口电视和其他非生产性商品，这也促进了 GDP 和财富的增长，但事实恰恰相反。

唯一减少 GDP 的因素就是调整通货膨胀，当然必须使用政府的调整方案。由于通货膨胀被低估，政府就会高估 GDP，从而造成经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的虚假增长。此外，在计算 GDP 的过程中，还加入了乐观估计等其他因素（我将在后面的生产力部分解释这个问题）。

之所以要看清事实的真相，是因为我们据此做出决定。山姆大叔试图用 GDP 增长来证明，一个已经过度膨胀、摇摇欲坠的经济体仍然强大、健康并保持增长，所以美国人应该继续消费。

山姆大叔试图用 GDP 增长来证明，一个已经过度膨胀、摇摇欲坠的经济体仍然强大、健康并保持增长，所以美国人应该继续消费。

当我在电视媒体与同僚进行辩论时，他们经常指责我无视政府公布的经济数据。但事实情况是：他们完全忽视现实，过分相信政府提供的数据，无视经济常识。在讨论政府编造的事实时，不妨考虑这些编撰者的来源和动机。最重要的是，不要依赖政府的经济数据决定投资的方向。

由于相信政府，人们仍在购买已经开始下跌的股票，但是由于通货膨胀被低估，所以股票看上去是在上涨。既然否认通货膨胀的存在，那么如何区分实际价值和名义价值？

美国人已经发现，自己国家已经债台高筑，但是因为很多专家告诉他们，从历史角度来看，债务占 GDP 的比重尚未超标，所以美国人不会特别关注国家债务。

我想你已经知道事情的原貌了，这样我就可以继续讨论了。炎热的天气已经使我们快要中暑了，但是政府的温度计显示只有 28 摄氏度。显然政府的温度计出现问题了。

生产力

当代技术引领生产力的增长，从而被大肆吹捧为可以医治所有经济问题的灵丹妙药。这就是政府宣传的另一个利器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我没有记错的话，生产力增长真实存在，但是问题有两个方面：在资产负债表上，一种重要因素的生产力究竟有多高？如果我们的生产力果真高于其他国家，为什么我们的贸易赤字一直在增大，而不是减小？

事实是，那些主张乐观估计的统计学家夸大了生产力的增长。有一个很有讽刺意味的例子——他们采用一种特殊公式衡量计算机的产能。生产力是用来衡量特定时间内，一个公司所能生产出的消费产品的数量的。如果计算机制造商把新型计算机的性能提高了 10 倍，那么坚持乐观估计的统计学家就会直接用公司的生产力乘以 10，这是十分荒谬的曲解。计算机的性能增加 10 倍，与生产力完全没有关联。除了统计数字本身，没有任何东西能够增长 10 倍。如果我新买的笔记本电脑比旧电脑的速度快 10 倍，那是不是我的效率就提高 10 倍？我完全做不到，除非我的打字速度能够提高 10 倍。

同样，如果公司购买高性能计算机作为固定资产，那么应该根据工具影响消费产品产量的效能，而不是用工具的效能来衡量生产力。只有当消费产品数量增长 10 倍时，我们才能将产能乘以 10，这与新电脑的运行速度是不是旧电脑的 10 倍没有多大关系。

我曾经写过一篇有关生产力的评论，它的结论是：如果公司使用廉价的外国劳动力替代国内的劳动力，那么就能够提高生产力。但这种生产力的提高，是以美国人储蓄下降、经常账户赤字为代价的。所以当我们继续听到有关生产力增长的言论时，美国经济的产出正持续减少，美国失业人数将继续增多。

当我们继续听到有关生产力增长的言论时，美国经济的产出正持续减少，美国失业人数将继续增多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失业率

失业率是政府构建虚假繁荣的另一个证据。

政府每月都会发布非农业就业者工资和失业率等重要经济数据，当前的失业率是5.5%。这项数据令人担忧，因为它仍在上升，但是总统候选人约翰·麦凯恩认为，与历史数据比较，这个数据仍然比较低，说明美国经济仍然很强大。

对于失业率，我产生了一个疑问。他们没有考虑长期失业人群，例如渴望全职工作但是目前只有兼职工作的人群，以及无法找工作，只能非常艰辛地做小生意的人群，还有对工作不满的员工和没有积极寻找工作的失业者。为什么低估问题的严重性？通过公布虚假的失业率数据，政府能够得到什么？答案很明显：他们试图让你相信，情况比现实还要好。

通过公布虚假的失业率数据，政府能够得到什么？答案很明显：他们试图让你相信，情况比现实还要好。

2号嫌疑犯：华尔街

这里的华尔街指的是投资银行、经纪公司、共同基金，以及最近刚刚兴起、超级富裕而且带有些许神秘色彩的对冲基金。

投资银行

由于内在的利益冲突，所以投资银行/经纪公司虚假宣传的问题较为突出。

简而言之，这些公司向他们的大客户提供承销股票和债券的业务，此外还向他们的中小客户提供经纪服务。显然他们还从事很多其他的活动，如向富商提供投资咨询服务，提供并购的建议，从事证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析和研究等。最近很多投资银行购买次级贷款，然后将它们证券化后再转销给机构投资者。当然他们犯了致命的错误，现在次贷危机把他们拖垮了。当然这是另外一码事。

证券承销部门和经纪部门之间存在利益冲突，我们也不能因为存在利益冲突就诋毁他们。承销商以一定的价格从公司发行人那里购买股票，然后通过自己或其他的零售经纪商转销出去。投资银行家和公司客户之间有着潜在的利益冲突；此外公司还要承担推销合理的投资产品的责任，这其中也存在利害冲突。

在很多情况下，证券承销商向零售客户推销大量的股票，这样才能保证卖出所有股票并取悦公司客户。此外在调研报告中，投资银行也许高估发行股票的价值，这样股票才能拥有较高的市值。

在最近的信贷危机期间，瑞银集团（UBS Investment Bank）成为被告，因为它在担任拍卖利率优先股（auction-rate preferred Stock，ARPS）承销商以及拍卖经理期间欺骗投资者。ARPS 是由政府、基金和其他机构发行的，然后其他公司和富裕的个人投资者购买股票作为短期货币市场工具；以后每隔 7 周就根据拍卖时确定的利率进行展期。当 2007 年 8 月信贷市场繁荣时，公司开始销售他们的 ARPS，此时瑞银集团要么寻找新的买家，要么自己囤积这些证券。控方认为，在次贷危机中遭受损失后，瑞银集团偷偷地将证券卖给了不知情的公共投资者，并宣称这些证券是极其安全的现金等价物。

瑞银集团还对行情看涨的股票市场有着浓厚的兴趣；不管经济和市场行情能否使人们抱有乐观的态度，它都能通过自身的能力和影响力释放积极的信号，增强公众的信心。

即使这些公司毫无迟疑地促使公众看好市场，但是如果他们明知行情看跌，却拒不知会他们的客户，那么就会坑害投资者。我始终坚信，华尔街应该接受更多的批评，因为在 20 世纪 90 年代，当商界人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士都看到网络虚拟泡沫即将破裂，却仍未阻止投资者购买网络公司股票。

此外，如果这些公司在市场上营造乐观的气氛，就会严重影响投资者理解不同类型股票及其与债券之间的风险。

人们将增长股的收益用于再投资，从而保证增长股持续上涨，最终增加股票的价值。在我看来，增长股的投机性大于单纯派发红利的股票。当然这是极端个例，但如果安然公司的分红政策迫使他们证实收益是实际存在的，那么它就不会土崩瓦解了。

债券的安全性高于股票，这是不言自明的。由于债权人握有法定契约，所以当公司破产时，他们很容易取回投资资本；如果投资者希望赎回自己的资金，那么就要付出更大的代价。华尔街已经假定，公众相信股票的长期资本收益与债券利息一样可靠，而且收益更加丰厚。

最为常见的个人投资计划的计算公式是：用 100 减去你的年龄，所得的结果就是股票在你的投资组合中所占的比例，剩余的部分就是债券。如果你是 20 岁，那么股票占 80%，债券占 20%。当你到 70 岁时，股票占 30%，债券占 70%。如果你认可这种方法，那很不错。你假设股票行情一直看涨，股票的价格与实际价值的关系很合理；当你准备抛售股票时，市场恰好蓄势待发；而当你抛售股票后，那么就可以购买债券，因为债券的收益足以让你提前退休。

我现在还不想提前退休。如前所示，从 2000 年开始按名义价值计算的股价已经缩水 42%，而债券的抛售价格虚高，但是收益却很低，这样看来泡沫很快就要破裂了。

华尔街投资银行的基本工作，也是他们的存在理由——就是销售股票并取悦他们的客户。请记住这一点，并相应地看低他们公开预测的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

---

华尔街投资银行的基本工作，也是他们的存在理由——就是销售股票并取悦他们的客户。请记住这一点，并相应地看低他们公开预测的价值。

共同基金

积极管理型共同基金（相对于指数型基金）的主要任务就是使自己的季度业绩优于竞争对手，它主要包括开放式基金和交易型开放式基金。

于是我们就能够时时关注他们的交易行为，当然这样就无法使用耐心和规范这样的传统标尺影响其行为。他们的表现落后于长期市场的表现，其中一个原因是他们收费较高；短期交易的特征、以及投资组合局限于市值较大的股票迫使他们购买价格虚高的股票，就带有投机的味道。

只要基金的季度业绩具有竞争力，他们就会销售股票，他们有关市场和经济的言论也具有一定的影响力。你要记住：他们的议事日程与你的议事日程可能存在一些差异。你需要的是长期业绩，而他们展开短期竞争，以期获得短期收益。

你要记住：他们的议事日程与你的议事日程可能存在一些差异。你需要的是长期业绩，而他们展开短期竞争，以期获得短期收益。

对冲基金

除非你非常有钱，否则你不会成为对冲基金的投资者；这些基金试图通过含糊的策略获得相关的投资资质，以便扩大自己的市场。最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普遍的例子就是基金中的基金（Fund of Fund，FOF），也就是说一个普通基金作为对冲基金的控股方，但是它的股东不能从对冲基金那里获取任何资产和收入。

尽管如此，对冲基金也有严格的资产要求，很多都是不成文的，也不像其他基金那样有披露的要求。之所以要讨论对冲基金，是因为它们是新型的金融基金，控制几万亿美元，在一些丑闻和公司破产的案例中人们已经发现它们的影子；无论情况好坏，反正它们肯定会出现在新闻报道中。

你需要了解的是，尽管很多对冲基金有着良好的管理制度，充分使用它们的专业技能、金融渠道进行合理的运作，但是很多其他对冲基金使投资者的资金处于巨大的风险之中，这是投资者所不愿看到的；杠杆借贷进一步加大了风险，但是对冲基金经理能够置身其外，获取20%的利润，无需对损失承担任何责任。换句话说，对冲基金经理下了一场风险很大、时间很长的赌注，在这期间他能够赚取20%的利润；如果失败，投资者丧失了大多数甚至全部资本，那么经理无需返回任何额外的费用。借助事后认识我们发现，投资者根本无需支付此项费用。

此外，基金经理还有更大的赌博动机，那就是根据附带权益所支付的绩效费，它的含义是在不动用自身资本的情况下所获取的额外股权。绩效费是纳税收入，因为它类似于资本收益，并不是普通收益——事实的确如此。这不仅意味着对冲基金经理赚取的绩效费所需要缴纳的所得税低于管理费，而且还意味着他们逃避了联邦社会保险税。如果奥巴马当选美国总统，并且兑现自己的诺言，取消社会保险税的收益上限，那么这就是另外一笔更大的横财。当时附带权益的纳税问题是一个烫手山芋，但是对冲基金和私募基金大量的政治捐款使得这个法律漏洞得以继续维系下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后的结果是，由于存在很多原因，所以对冲基金经理有着冒险的巨大动机，通过杠杆作用在相同的市场下同样的赌注，这就意味着可能带来无法预料的后果，但是经理却能独善其身。投资银行贝尔斯登（Bear Stearn）的对冲基金部门利用次级贷款承担抵押债务，而在其他对冲基金崩溃的案例中我们都能看到相同的运作。有趣的是，现在政府开始起诉两位基金经理，认为他们误导了投资者。最有讽刺意味的是，这些基金的名称是"高等级结构信贷基金"（High-Grade Structured Credit Strategies Fund）和"高等级结构信贷加强基金"（High-Grade Structured Credit Strategies Enhanced Leverage Fund），而且证券的结构和杠杆作用都依赖次级贷款的支撑；对此，这些基金应该释放出足够的预警信息。所以当这些自认为精明的投资者愚蠢地投资对冲基金时，他们将付出相应的代价。请记住，在房地产泡沫破裂，而且次级贷款领域已经出现问题的情况下，对冲基金应运而生。在我看来，贝尔斯登按常理出牌，而投资者非常情愿为失败下赌注。

当然最具讽刺意味的是，如果政府汇编经济统计数据的目的就是为了揭开基金经理的丑恶嘴脸，那么政府就能够起诉任何误导投资者的人。

现在对冲基金逐渐成为潜在的不稳定因素，没人知道他们还有多少未知的爆料；但是如果不考虑对冲基金这一因素，任何经济复苏的预测都是不可信的。

3号嫌疑犯：产业集群

很明显，工业和商业联合会的发言人其实就是行业宣传的窗口，但是很多情况下，他们充当的是权威、而不是建言者的角色。

当然最近几个月经济灾难的直接驱动力是房地产行业，泡沫的突然破裂导致很多公司倒闭、失业人群增加、银行破产，政府采取紧急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

救援行动，华尔街纷纷核销坏账，外国市场动荡不堪，还有很多其他恶劣影响没有显现出来。对我来说，这是一个很好的立论根据。

当媒体寻找统计数据，国会寻求专业意见的时候，他们都会转而求助于产业联合会。但是从产业自身角度来看，千里之堤毁于蚁穴。我们能够找到充足的证据，你甚至能够猜测到，随时报纸都可能刊载一篇报道，声称市场已经见底，如果现在拒绝购买股票，那么就失去了千载难逢的机遇。此类文章都会提到某个产业贸易联合会，甚至会从神秘的房地产领域获取相关的统计数据，以便证明自己观点的合理性。

有一点让我很震惊，因为媒体经常采访专家，尤其是房地产经纪人，询问现在买家是否值得入市并按照预定的价格进行交易；我觉得这是很荒唐的做法。首先，有没有人曾经碰到一位房地产经纪人，然后被告知现在不是购买房地产的时候？其次，这个问题没有搞清重点，因为所有潜在的买主都已经购买房产了。很少有人等待泡沫破裂，当然如果确实有人在等待，那么也不会愚蠢到在价格虚高时购买房产。

产业联合会能够提供非常有价值的数据，但是固有的偏见使得数据的价值大打折扣。

我非常全面、客观地研究过这个问题，并且将房地产数据与其他经济现实结合起来，我发现在产业领袖愉快的聊天以及政府刺激经济措施的作用下，房地产泡沫持续膨胀，当前的经济危机只会更加严重。唯一的合理途径就是允许房地产价格向下调整，让美国人接受现实并忍受较低的生活水平。这是重返健康经济时代的唯一方法，那时居民储蓄和制造业是财富创造的关键之所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们总结出来的教训就是：产业联合会能够提供非常有价值的数据，但是固有的偏见使得数据的价值大打折扣。

结束语

我们位于一个关键的十字路口，正在对财政和当选官员做出判断。我们别无他法，只能听取建议，但是正如我在本章所示，必须谨慎地评估建议的合理性。

这些建议的权威来源包括政治领袖、华尔街金融专家以及替自己所在行业讲话的专家，他们都别有一番企图。如果对他们的建议和工作事项有所理解，那么你就会从其他来源获取相应的指导。

如果经济学家没有供职于政府部门、华尔街或相关的产业利益集团，那么他们就会和你一样做出客观的判断，当然他们的专业知识更加丰富，专业技能更加先进。请听听他们的言论，当他们持异议时，充分利用自己的判断力。在一个辞旧迎新的年代里，你还有多少选择？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 警惕！股票大跌市

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

重新构建你的国内股票投资组合，增加能够派发红利的保守型外国股票，这样货币就能升值而且免受美元崩溃的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如第2章所示，现在美元价值开始直线下降，如果继续持有美元现金和债券，那么你的资产同样也会贬值；所以当务之急就是抛售美元，购入黄金、白银或其他货币资产。但是如何处置国内证券投资呢？难道股票无法抵御通货膨胀？是否有必要放弃所有证券投资组合，并购入外国股票？我的答案很明确：股票无法抵御通货膨胀，有必要购入外国股票。

现金和债券没有内在价值，股票代表对资产的所有权——资产是真实存在的，所以股票具有一定的价值，当然前提是发行股票的公司能够持续经营，而且既有市场允许自由买卖资产。当然随着经济危机的日渐盛行，交换价值可能高于或低于原始价值。

在最后一章，我将分享我对全球经济结构演变的思考；此外，随着美国开始自我控制并开始重建经济，我会分析将可能出现的结果。尽管我相信经济最终将复苏，而且在某个时段有些股价曾经被低估的美国公司能够在经济复苏时赚取利润，但是现在无法针对国内证券制订相应的投资计划。

在通常情况下，我建议至少在接下来的3～5年内，放弃所持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的国内证券组合，理智地选择外国股票。由于当前经济衰退，外国市场相对比较脆弱，他们的股价较为便宜，尽管有些美国股票，如石油开采商和石油服务公司的股票表现很好。在艰难时刻，美国政府喜欢恩将仇报，如对最为成功的公司征收超额利润税。外国石油公司很少碰到此类问题。

如果美国市场相对安全，也许你就有自己的考虑，如资本收益高时，因为这会鼓励你继续持有美国的股票。本章的目的就是帮助你在可预见的经济环境里，决定哪些美国证券可能走强，哪些证券可能走弱。

当前美国的股市

我在前面的章节里已经指出，如果以名义价值衡量，那么与世纪之交的道琼斯工业指数相比，现在的股市已经缩水了 11%；如果考虑实际通货膨胀的因素，那么现在道琼斯工业指数已经下降了 42%。其他指数，如纳斯达克，下跌的幅度就更大了。

大多数人都没有考虑通货膨胀这一因素，这是因为政府已经成功地使大众相信，其实完全可以忽略通货膨胀的影响；但是现在情况有所改变。2008 年上半年道琼斯工业指数已经下降了 6%，所有迹象都表明金融风暴即将来临，整个市场处于混沌的状态。

美国股市的前景从未如此严峻；经济衰退、利率攀升以及原材料价格的上涨都在吞噬公司收益，较高的通货膨胀正在吞噬人们的购买力；在这个年代，能有份工作就是不幸中的万幸了。

一般而言，2008 年上半年经济衰退发端于金融领域，最主要的就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是次级贷款的影响；汽油昂贵的价格给多数行业，如航空和汽车工业带来了直接冲击；低迷的国内消费市场使得零售商受到不小的冲击。只有出口商能够拉动股市，因为美元贬值使得美国商品更易销售；大型跨国公司的很多业务都在海外市场，所以能够从外币折算中获得丰厚的收益；商品流通企业，如石化、煤炭、采矿和农业，不仅能够大量出口，而且能在通货膨胀对冲的过程中受益匪浅。

美国股市的前景从未如此严峻；经济衰退，利率攀升，原材料价格的上涨吞噬着公司的收益，较高的通货膨胀正在吞噬人们的购买力；在这个年代，能有份工作就是不幸中的万幸。当然这并不是说，所有股票都将身陷泥潭，而且永远都不会反弹上涨。显然不同的股票会对经济衰退做出不同的反应，其中有些股票势必会盈利。回顾过去的艰难时刻，可以得出相同的结论，这就能帮助我们决定是否应该持有股票。

当然在采取行动之前，必须考察黄金所扮演的角色。我将在第 6 章进行详细的讨论，对此需要特别关注黄金开采公司的股票。1933 年罗斯福总统签发了没收金块的命令，但是这个命令并未影响到黄金开采公司的私人股东。在 20 世纪 30 年代著名的熊市中，黄金储备飙升，并最终影响黄金的价格（参考第 6 章）。1929—1935 年间霍姆斯泰克矿业公司（2002 年被加拿大巴里克黄金公司并购后，就宣布停产了）经营着北美最大的金矿，在此期间去除红利后它的年收益率高达 35%。在 1973—1974 年的熊市期间，股票价值缩水 50%，但是黄金股的价值几乎增长了 4 倍。

历史比较

人们普遍认为，股票能够规避通货膨胀，因为价格普遍上涨之后，工厂、设备和库存的价值也会跟着上涨。从历史角度而言，股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着通货膨胀的上升而上涨，但是恶性通货膨胀使得市场剧烈波动，这就使得人们开始怀疑股票是否能够规避通货膨胀。

一些行业的股票的确能够帮助公司规避衰退的风险。有些行业生产日常必需品，如食品和药品，还有一些行业生产生活调剂品——如香烟和酒，以及年轻一代所钟情的其他东西；只有上述行业的股票才被视为具有防范的作用。

尽管以上经验法则能否带来收益或降低损失，完全取决于衰退的程度、需求的紧迫性和其他一系列变量；但是它们来源于常识，而且有根有据。

当然我们讨论的并不是普通的通货膨胀或经济的轻微衰退。现在我们面临的情形类似于 20 世纪 30 年代经济大萧条以及 20 世纪 70 年代大熊市期间的滞胀。当前的危机与先前两次大衰退有相同点，但也有明显不同的地方。

二十世纪八九十年代成为很多读者唯一的记忆，因为那时经济繁荣昌盛，市场上到处弥漫着乐观主义的气息，但是这样的投资经历无益于应对当前的经济危机。我们再也不能指望降低利率和通货膨胀率以及提高资产价值了。

现在我们面临的情形类似于 20 世纪 30 年代经济大萧条以及 20 世纪 70 年代大熊市期间的滞胀。

这些艰难时刻使得股票面临严峻的挑战，现在我们看看能否从中吸取经验和获得教训。

20 世纪 30 年代

当前的经济衰退极有可能再次上演 20 世纪 30 年代经济大萧条的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情形，唯一的区别就是消费价格上涨。

20 世纪 30 年代的问题不是通货膨胀，而是通货紧缩。现金的价值上升，而债券持有至到期日。股票时涨时跌，截至 20 世纪 30 年代末股市崩溃。阻止市场下跌的股票都是防御型和反周期的股票，但是通货膨胀对冲并未起到类似的作用。

此外在谈到通货膨胀时，我的一名研究员找到了一份很有趣的材料。在他的著作《华尔街致胜之道》（*Winning on Wall Street*）中，财务经理马丁·崔格（Martin Zweig）对经济大萧条来临前的 20 世纪 20 年代做了如下的评论：

> 就长远角度而言，从 1921 年开始至 1929 年牛市达到顶峰。这也许是史上最大的牛市。有趣的是，20 世纪 20 年代价格相当稳定，并未出现明显的通货膨胀。

尽管当时的消费价格指数不如现在这么精确，但是它证实了他的观点：价格通货膨胀微乎其微。崔格认为“有趣的事情”其实带有些许神秘色彩，因为我发现（希望你也能够发现）当资产价格上涨时，通货膨胀也随之上涨，与消费价格没有多大关系，因为生产率的提高很好地控制住消费价格，这是美联储扩张性货币供应政策的直接后果。1966 年艾伦·格林斯潘发表的文章就曾经讨论过这个问题，后来艾茵·兰德（Ayn Rand）的著作《资本主义：未知的理想》（*Capitalism: The Unknown Ideal*）再次刊登了这篇文章。

1930 年道琼斯工业指数所包含的股票当中，只有三只股票没有下跌。

1930 年股市下跌后，市场随之见底，与 1929 年牛市达到顶峰时相比，股市缩水 89%。这就为后来一直持续到 1937 年的经济状况奠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定了基础，而价格的下跌也持续至珍珠港事件爆发后的几个月。

1930 年道琼斯工业指数所包含的股票当中，只有三只股票没有下跌。Liggett&Mayers、通用食品和 Borden Co. 甚至能够赚取微薄的利润——其中一个是烟草公司，另外两个是食品生产商。1931 年和 1937 年所有道琼斯工业指数股票都下跌了。1933 年、1935 年、1936 年和 1938 年，80% ~90% 的道琼斯工业指数股票都有所盈利。

当然 20 世纪 30 年代投入股市的资金一去不复返了，因为购买很多股票需要缴纳保证金，这就意味着如果价格猛跌，那么就需要投入更多的保证金。对很多投资者而言，持有股票并等待价格反弹并不是明智之举，因为直到 20 世纪 50 年代道琼斯工业指数才开始重新上涨。

但是 20 世纪 30 年代股市大崩溃的历史证明，食品和烟草这些传统的防御型股票能够有效地阻止市场的下跌趋势。当然黄金开采公司的股票的防御能力最强。

如果需要市场在恶性通货紧缩和恶性通货膨胀之间做出选择，那么恶性通货膨胀似乎更受青睐。

此外它还证明，如果需要市场在恶性通货紧缩和恶性通货膨胀之间做出选择，那么似乎恶性通货膨胀更受青睐。但通货紧缩（至少能够促使消费价格下降）已经被视为更大的现实威胁——并不是这次经济危机中我们需要面对的一个“问题”。诚然与信贷泡沫逐渐缩小类似，资产与商品的相对价格将会下降，美联储准备印刷美钞填补资金缺口。这些崭新的钞票不会扩大资产泡沫，而只会进一步推高商品价格。很少有人能够发现，消费品价格的下降是经济大萧条期间为数不多的亮点之一，因为生活成本的降低减轻了经济低迷所带来的痛苦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不幸的是，现在我们不会再有这么好的运气了。消费价格下降其实是有意的，但是现在政府试图使公众相信，消费价格的下降会带来深重的灾难，所以政府必须力保消费价格的稳定，这就是夸大欺人之谈的例子。当然政府有非常便捷的武器，那就是印钞机，现在它已经迫不及待地准备开启印钞机了。

我们已经发现价格开始下降的例子了。最近我发现一个例子，那就是健身俱乐部开始通过降价吸引客源，因为高昂的天然气价格和通货膨胀已经迫使很多会员退出俱乐部了。其他服务业，如理发店、电影院、主题公园、美甲店和大学的费用，也有可能更加便宜，因为它们都是无法出口的。富裕的旅游者的涌入能够给一些服务供应商带来不错的收益，如 Aspen 的空运票价将维持在较高的水平。由于美国人无法使用信用卡，无法利用资产净值，而且必须缴纳较高的税赋、保险金和利息，因此不能随意消费。自由商品供应商要么降低价格，要么缩减规模，这样才能重新获利。

现在通货膨胀蔓延，尽管市场已经核销坏账，但净影响就是提高价格。如果没有恶性通货膨胀，各地的价格都会下降，但是总体而言价格将会大幅上涨；当然如果使用黄金计量价格，那么价格将跌至谷底。最为重要的一点就是，如果使用黄金作为计量标准，那么资产价格的下跌幅度将远大于商品价格。所以美国人拥有的资产价值相对于生活成本将会下降。如果使用美元纸币作为计量标准，那么在极端通货膨胀的情况下，商品价格和资产价格都会上涨，只是前者的上涨幅度远远超过后者。另外一个影响就是，尽管资产的名义价值有所上升，但是美国人仍然变得很穷。

20 世纪 70 年代

20 世纪 70 年代与现在有很大的相似性，那就是经济停滞和通货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

膨胀并存，最明显的就是天然气价格高涨，于是就出现了新术语——“停滞型膨胀”（stagflation）。但是 20 世纪 70 年代也有不同的地方，那时政府债务和消费债务的规模适中，而且这些债务的还款期限较长。当通货膨胀率达到两位数时，美联储通过提高利率抑制通货膨胀。现在无法大幅提高利率，因为这会导致人们拖欠消费债务以及取消抵押资产的赎回权，这将严重损害经济的发展。

20 世纪 70 年代美国本土资金能够满足任何新的政府借款。美国储户赚取的利息抵消了美国政府支付的利息。净影响并不是国民收入净流出；当然美国国内的购买力已经从穷人转移到富人身上了，这将会产生一定的社会影响力。

美国纳税人是所有浮动利率抵押贷款的始作俑者！

当前约有 50% 的美国国债为海外国家持有，而新发行的股票也销往国外。因此较高的利率将导致国民收入的外流。由于当前很多债务都是短期的，所以较高的利率将影响政府的旧债和新债。也就是说美国纳税人是所有浮动利率抵押贷款的始作俑者！

20 世纪 60 年代被誉为“自由翱翔的 60 年代”，因为那时有买空卖空共同基金、综合基金和概念股——如美国四季护理中心（1970 年破产）以及一家经销炸鸡的快餐厅 Performance Systems，但是截至 20 世纪 60 年代末这些公司成为人们的伤心往事；20 世纪 70 年代被称为“亮丽 50”（指当时在纽约证券交易所交易的 50 只备受追捧的大盘股）。当时大型共同基金和机构投资者已经成为市场的主导力量，他们认为购买市值较高的增长型公司的股票之后就万事无忧了。这些股票也被称为“质地优良的股票”和“全天候股票”；尽管 1971 年市场已经普遍下跌，但是它们的销售价格是预期收益的 100 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1973—1974 年熊市来临时，27 只“亮丽 50”股票严重缩水，与 1971—1972 年的峰值相比，平均下跌 84%。1972 年道琼斯工业指数收于1 929.02点，1973 年收于 850.86 点，1974 年收于 616.24 点，直到 1974 年末道琼斯工业指数才开始上涨。1973 年只有 6 只道琼斯工业指数股票明显上涨，而 1974 年只有 5 只股票上涨——当然它们都是不同的股票。

有趣的是：1973 年上涨的股票都是基础/原材料公司，这与本书第 5 章讨论的模式不谋而合，而商品和金融市场走的是完全相反的路线。除此之外，这些公司都有很好的回报，联合化学公司（Allied Chemical）、美铝公司（Alcoa）和伯利恒钢铁公司（Bethlehem Steel）的整体回报率分别为 73.4%、40.6% 和 18%。

1974 年停滞型膨胀开始出现，失业率超过 7%，通货膨胀率超过 10%。阿拉伯国家实行石油禁运的政策，导致燃料短缺和工厂倒闭。1974 年只有两家公司在石油危机中受益，约翰曼威乐公司（Johns-Manville）销售节能绝缘材料，而宇宙航空公司从航空业获得了很多燃油经济型飞机引擎的订单，这两家公司的股票引领道琼斯工业指数的前进方向。

1975 年市场再次回暖，这次主要是周期性股票的功劳。一些基础工业，如钢铁、化工、铝业、造纸和制铜业获得了短暂的复苏时间。

20 世纪 70 年代后期市场重回衰退的环节。由于伊朗政治危机以及共和党执政的可能性加大，能源及相关技术股、中小型生物技术公司股票和防御型航空股票等起到了排头兵的作用。中小股票已经证明了自己对冲通货膨胀的价值，它们的表现胜过通货膨胀，在接下来的 10 年内能够获得积极的回报。但是在全球经济以及海外行动的影响下，很难预测在如今的市场上，数量较少的细价股和国际敞口是否有良好的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除此之外，20 世纪 70 年代所发生的一切证明在极端通货膨胀的情况下，普通股票无法对冲通货膨胀。当然黄金自有一片天空，黄金开采公司的前景一片光明。

20 世纪 70 年代的经验表明，商品（包括基础材料、农产品、能源和金属）普通收益与股票普通收益之间的反常关系说明，经济领域存在很严重的问题，理解这一点非常重要。这是金融票据与有形资产的区别。当前的金融危机就是一个很好的例子，对此第 5 章将做详细的讨论。

最后，如果忽略业已变化的事实，那么讨论在美国投资与在海外投资的相对价值就不会得出完整的结论。就历史角度而言，较大的政治风险是减少海外投资的主要原因之一。我认为，投资者有必要担心外国不会尊重私人财产，或外国政府可能将公司国有化，也或者被革命势力推翻，这些变化可能严重影响海外投资者。

我推荐投资的海外市场正在努力使风险最小化，但是美国所面临的风险远大于其他西方发达国家。当我们小心翼翼行事时，我们的政府极有可能改变税收及其他规章制度，如向石油公司征收暴利税，这将严重伤害产权和公司利润。我们的宪法有权拒绝对产业的国有化行为，但是人们也许会怀疑，借用暴利税的名义没收公司利润是不是正当的行为。

结束语

我的建议是：重新构建你的国内股票投资组合，增加能够派发红利的保守型外国股票，这样货币就能升值而且免受美元崩溃的影响；在经济危机加重的情况下，美国政府可能采取极端措施或政治行动。如果你这样做，那么就能免于受难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些国内股票值得长期持有，如采矿企业、基础材料制造商以及能源和农产品生产商，因为这些商品在全世界通过美元进行交易，而且能够在后续讨论的商品繁荣时期有所收益。我准备持有大型石油开采商的股票，但是需要做好支付暴利税的准备。更好的选择是石油服务公司，因为强劲的石油市场使它们直接受益，而且无需缴纳暴利税。农业机械制造商或化肥公司都曾经积极地加入农业复兴的浪潮。拥有良好国际敞口的出口商和跨国公司应当有出色的表现。

在重新构建股票投资组合时，最重要的就是尽量规避受美国消费者直接影响（如随意购买或偿还债务）的任何股票，其中包括金融股、零售商股、房地产股和可选消费品股。此外我将避免选择任何高科技股，如多数技术股或生物技术公司股。

另外还有一个想法：如果有的美国公司未受通货膨胀的严重影响，而且能够在全球获得较好的收益，那么他们就会成为主权财富基金或外国私人投资者的潜在目标。对于美国经济而言，这是坏消息；但是对一些美国股东而言，这无疑是好消息。百威公司就是最好的见证人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 萧条中寻找商品良机

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

推荐商业地产公司和公用事业公司的股票，因为它们能够带来较高的红利；此外我也推荐自然资源丰富、经济发达国家内能够带来较高利润的其他公司股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我醒来后发现原来做了一场噩梦，而且美国经济正健康发展着，那么我仍然会有选择地投资基础材料，这个商品类别包括基础材料、原材料和农产品（金银也属于此类，第6章将做讨论）。尽管2008年初原油、金属和谷物的增长创下新纪录，而且它们的价格很快急剧下降，但是我坚信我们仍处于商品大牛市的早期，而且至少持续10年。商品总是对冲通货膨胀的好帮手。供求失衡使得它们的价格开始上涨，而在美联储的领导下，各国央行纷纷贬值自己的货币，这进一步推高了商品的价格，所以现在商品具有很大的吸引力。

在我看来，缺少多样化商品的投资组合是非常危险的。

历史背景

（从历史角度来看，商品循环与金融市场循环完全相反——当股票和债券下跌时，商品价格上涨，反之亦然。）20世纪平均每隔17年就会出现商品大牛市。最近的商品熊市介于1982—2002年之间，这与股票牛市的记录不谋而合。所谓的新经济大量吸收资金，资助纤维光学和其他技术的发展，商品生产完全被人们所忽视。当“非理性增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长”的股市失去所有支持者，并于 2001 年崩溃时，投资者纷纷将资金从票据转移到商品——因为财富凭证（如股票）可能变得毫无价值，而商品等有形资产总是有价值的。

较低的商品价格导致对资源的过度使用以及对产能投资的不足，结果就是商品供不应求——我认为这就给投资者带来机遇。

商品是大自然的恩赐，所以当我们谈论原材料部门的供应时，指的是生产商将自然资源转化成可供工业制造部门使用的材料形式的能力。这个过程包括从开采到最终发货之间的所有环节。既然它需要房产、管理、科学技术、劳动力、设备和基础设施，那么生产商需要时间和投资资本才能恢复业已在经济繁荣时期耗光的产能。经济开始繁荣起来，因为廉价的原材料使得公司利润大增，而且吸引了很多投资资本，这实际上损害了原材料供应商的利益；当经济发展开始停滞时，原材料供应短缺，原材料生产商不得不寻求投资资本，以便增加产能。这个是一个恶性循环，但是能够看出循环时间长达 20 年以及当前牛市持续下去的原因。我使用专语学术语归纳如下：较低的商品价格导致对资源的过度使用以及对产能投资的不足，结果就是商品供不应求——我认为这就给投资者带来机遇。

1982—2002 年，这些对抗力量发挥了前所未有的作用。在新世纪，全球供应衰竭，这就预示着商品市场很快就会反弹。

无论商品的长期价格如何坚挺，它的价格总会反复波动。对于拥有全局观念的交易老手而言，这无疑是天赐良机；但是对于粗心的投资者而言，这可能就是一个陷阱。动荡无处不在，导致自然灾害、战争、政治谣言和事件、对冲基金空头头寸、投机性贸易以及很多其他因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然的力量

我相信商品大牛市已经来临，因为现在已经出现上述所有特征，但是有一点与此前完全不同。与先前的牛市不同，因为现在的牛市受到划时代的全球发展浪潮的推动——中国和印度的工业革命。它们拥有 24 亿人口，而且即将加入经济强国的行列；如果它们的财富得以释放，那么对商品的需求将上升到史无前例的水平。尽管它们的国内企业也会增加商品的产量，这就意味着供应量增大，在国内的销售价格更低，但是随着大量的人民币和卢比用于购买现实的商品，又由于其美元储蓄相对较少，因此这些商品的美元价格将会飙升。

美国原材料消耗的下降并不会拖累全世界对原材料的需求。与亚洲国家不同，美国是一个成熟的工业社会。它的耐用消费品市场是以重置、而不是扩张为导向的，也就是说它所消耗的商品，如手机、照相机及其配件都不是资源密集型的。如果美元下跌，那么美国国内商品价格就会上涨，从而失去美国消费者；如果美元上涨，那么这些商品在发展中国家的定价就会较高。

由于商品的存在，我们有了合适的投资工具：它非常及时地对冲通货膨胀，带来了大牛市。

在考虑供求关系时，我们发现西非和里海沿岸的前苏联加盟共和国，如哈萨克斯坦及其邻国，有着非常丰富的石油储备及其他资源，这势必显著增加供应，但目前谈这个话题还为时尚早。因为在可预见的未来，政治和金融方面的障碍将妨碍这些资源进入世界市场，从而威胁商品牛市。同样，如果美国增加本土勘探工作，即使取得成功，但是在接下来的 5～10 年内也不会产生任何实际效果，因为尽管那时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供应增加了，但是需求也大幅增长了。

由于商品的存在，我们有了合适的投资工具：它非常及时地对冲通货膨胀，带来了大牛市。

那么我们该讨论哪些商品？如何才能玩转它们？

美国商品调查局（Commodity Research Bureau）是世界上领先的期货数据分析研究公司，它在其网站 www. crbtrader. com 上列出 100 多种商品，其中交易最为频繁的商品构成了几个商品期货指数。

路透/杰弗瑞商品期货价格指数（The Reuters/Jefferies CRB Index）反映了 17 种交易最频繁商品的价格。道琼斯 – 美国国际集团商品指数（DJ – AIGCI）反映的则是 19 种商品的价格。你在报纸上看到的这些指数以及其他相关指数，都是直接从相同的商品部门选择各自的商品。

路透/杰弗瑞商品期货价格指数所含的行业和部门最具代表性：能源（原油、燃料油、天然气），贵金属（黄金、白金、白银），谷物和油籽（谷物、大豆、小麦），牲畜（圈养牛、瘦肉猪），工业（铜、棉花），软饮料（可可、咖啡、桔汁、糖）。

期货交易是商品牛市中最赚钱的行当。

根据不同的能力、财务状况、投资目标和风险承受程度，有 6 种投资商品期货的方法。我排除了期货期权，因为它具有很大的投机性。

- 通过期货合约获取直接所有权（适用于高级投资者）

1. 非客户完全授权账户；
2. 托管账户；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 商品组合。

- 间接所有权（适用于普通投资者）

4. 指数基金；
5. 生产企业股票或在资源丰富的国家提供相关服务的公司股票；
6. 在资源丰富的国家能够分配股利的其他公司的股票。

期货交易就是现在签订合约确定价格，将来以同样的价格交割商品。它是商品牛市中最赚钱的行当，因为你赚取了全部差价，而且无需承担交易成本也就是交易延期费——即仓储、保险和融资的留置成本。多数合约都会在两年内到期，但是商品很少交付出去，合约会自动转仓，这就是说在到期之前它们就会自动结束，并被新的合约所取代。

期货合约的规模和单价有很大的差异。例如芝加哥交易市场大豆油期货合约规模为6万磅（以现在的价格计算约为3.5万美元），而纽约交易市场橘子汁期货合约规模为1.5万磅（以现在的价格计算约为2.5万美元）。需要缴纳5%的保证金（实际上等同于定金，约等于总价的2%），如果是足额担保账户，那么就需要缴纳100%的保证金，这样你的大豆油和橘子汁期货合约的价格可能分别下降1 750美元和1 250美元。

为了理解这一杠杆的含义，我们设想一个小型龙卷风横扫佛罗里达柑橘林，当时你的合约价格为2.75万美元，那么出售期货后就能获得2 500美元的利润。尽管先前期货价格下降了1 250美元，但是商品价格10%的上涨使你的投资收益增至3倍。举一个现实中的例子：在开始写作本书前的52个星期内，小麦价格上涨了150%，这样你就对期货商品的利润有了更为直观的认识了。如果你积极地思考，那么就会得出这样的结论：如果佛罗里达下雨，柑橘期货价格下跌10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种情况下，期货的价值就从 2.5 万美元下跌至 2.25 万美元，这样你就损失了定金和1 250美元，也就是说商品价格下降 10% 导致你损失了 200%。为了降低复杂性，在举例时我忽略了交易成本，但是在现实中投资者需要予以考虑。

以上事例说明，每天你的账户都与商业环境、商品的形态及走势等市场要素紧密相连。在我的例子中，2.5 万美元的橘子汁期货合约将会上下波动，反映市场价格的变化；如果期货出现损失，那么经纪人就会调整你的定金数额。如果损失超过定金的 50%，那么你就会接到电话，要求你缴纳更多的定金。

但是也有好消息：在剔除交易成本和交易延期费（仓储费、保险费和资产留置成本）后，60% 的期货交易利润视为长期资本收益，需要缴税；剩下的 40% 按照普通收入缴税。2008 年你的综合税率约为 23%。

期货合约到期就要交割商品，而且我也已经解释了转仓期权的内涵。转仓的操作要复杂些。如果合约很快到期，但是并没有多少买主，那么有经验的交易员就会寻找最合适的转仓时间。这一锦囊妙计使得期货交易得以延续下去。

还有一点也非常重要：为了控制市场的流动性，交易所限制了相关商品的日交易额，如果商品处于停板状态（一个市场的行情连续地处于限价状态），那么投资者很难进行转仓操作。这样就会产生损失。

期货合约是一种衍生金融产品，它的价值取决于净资产，同时面临交易方风险。有买方肯定就有卖方，双方的义务是由票据交换所决定的，因为它能够处理交易纠纷。票据交换所通过收取定金获取自身的安全，而它的客户，也就是商品交易所则把定金转移到合约持有人身上。交易的另一方，也就是票据所（交易所的一个部门）也会因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些市场舞弊行为而最终破产，从而导致无法履行合约。当政府宣称贝尔斯登公司的交易网过于复杂，迟早要归于失败时，它的含义就是贝尔斯登是所有合约交易的另一方，所以势必会破产。

成功投资商品期货需要详细的调研和持续的关注。

作为一个资产类别，商品也许能够保持上涨的长期势头，但是每个单独的商品都有着自己的供求关系和需要考虑的事宜。有些商品的投资前景要优于其他商品。我认为成功投资商品期货需要详细的调研和持续的关注。

在专业交易员的操作下，商品期货能够带来较好的收益。在2007年出版的知识性著作《热门商品投资》（*Hot Commodities*）一书中，世界著名的投资专家罗杰斯引用了耶鲁大学一篇名为《商品期货的事实和幻想》（Facts and Fantasies about Commodities Futures）的研究论文，文章指出1962—2003年期货的综合回报率是相关证券（生产商品的公司所发行的股票）回报率的3倍。我有点怀疑这些实际统计数据，它也许包含有幻想的成分，因为期货的综合回报率与个人管理期货的综合回报率有着显著的差异。

并不是所有人都能进行期货投资。它们不会产生收入；它们需要广泛的调研和持续的关注；包括很高的投资门槛以及个人财产方面的要求；如果使用商品交易所的无限制定金原则作为杠杆，市场一旦萎缩，就会面临重大损失；在市场动荡不安的情况下，市场经常萎缩几乎是铁板钉钉的事情。

获得期货合约的方式

投资商品有6种方法，其中4种需要制订期货合约。根据自身的水平灵活选择，这4种方法是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 非客户完全授权账户；
2. 托管账户；
3. 商品组合；
4. 商品指数基金。

非客户完全授权账户

非客户完全授权账户简称为个人账户，由注册期货佣金商直接开户，也可以经由介绍经纪人推荐开户，当然所有的决策权都归你所有。先前我已经解释不同商品期货合约的差异，以及定金的收取方式。不同商品的交易延期费（留置成本）也不尽相同。100 盎司黄金重约 6.25 磅，它的期货合约价值为 10 万美元，它的仓储成本肯定低于 25 公吨[①]的仓储成本；但是后者的合约价值为 6.8 万，所以保险费肯定低于黄金。你需要学习很多知识。

托管账户

托管账户也称为个人授权账户，也就是投资者将个人账户委托给账户经理，授权他帮你做出决定。这种方法免去了繁重的调研和管理，这就意味着你要完全信任账户经理。也许他还替其他人管理其他账户，由于账户彼此独立，所以你必须为账户损失承担责任。你必须保证账户经理的决定与你的投资目标是一致的。既然期货交易具有很大的风险，而且你需要为期货支付留置成本（没有任何收入），所以你的决定必须全程参与并且身体力行。

商品组合

商品组合是直接投身商品市场的另一种方法，但是你就会成为账

① 1 公吨 = 1 吨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户组合中的一个有限合伙人。商品组合经理构建基金，监督商品交易员的交易行为。商品组合的优势包括（1）商品组合账户里的商品更加多样化；（2）作为有限合伙人（你需要确认商品组合的组织形式是有限合伙制），你只需承担有限责任，也就是说你的损失不会大于你的实际投资额。

有经验的交易员能够创造财富，也许你能通过其赚钱；但是对普通投资者而言，还有很多更加安全的投资商品的方法。

对于在商品牛市中进行商品期货交易以便获取利润的方法，我认为它类似于通过日内交易玩转股票牛市。它是一个复杂的流程。有经验的交易员能够创造财富，也许你能通过其赚钱；但是对普通投资者而言，还有很多更加安全的投资商品的方法。

商品指数基金

商品指数基金的数量较多，主要形式有交易所交易基金或交易所交易债券，是一种被动投资商品市场的低成本的合理方法，很多指数基金代表特殊的商品。

交易所交易基金是交易所交易共同基金，它不会积极地管理证券，相反它持有期货合约，而且期货的组成部分与主要市场指数，如路透/杰弗瑞商品期货价格指数（RJ/CRB）和道琼斯－美国国际集团商品指数（DJ-AIGCI）完全一致。此外巴克莱全球投资公司旗下的 iShares 指数基金管理公司也追踪很多特定商品的走势。

交易所交易基金的交易方式与股票类似，它力争自己的总回报与指数期货完全相同。跟踪的风险以及期货短缺的程度相对较轻，而且完全是基金发起人的责任。与股票的总回报（价格变动加上分红）不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同，交易所交易基金的总回报是由保证金户的利息所组成的。既然指数投资组合是非杠杆型的（完全抵押），那么总合约价值就等于短期抵押的国库券、商品价格的变化以及期货合约价格与现货价格（交易延期费或交割延期费；如果需求导致现货价格高于合约价格，那么就会出现交割延期费）之差也就是展期收益所决定的。

交易所交易基金投资组合的管理并不严格，所以费率较低；仅有的费用就是营业费用，对此基金发起人承担主要责任。投资者只需在年末支付税金，仿佛每个期货都是在每年最后一天交割完毕的。所以每年需要根据期货利率，针对开放式期货期权支付税金。投资组合中的抵押证券所产生的投资损益和利息收入也需要根据同样的税率支付税金。

现在人们能够在伦敦股票交易所交易很多特定类型的商品交易所交易基金。我最钟爱的基金包括一揽子农业指数基金。如果投资者很难在外国交易所进行交易，或者无法挑选适合总体投资组合的交易所交易基金，那么就可以联系欧元太平洋资本公司（Euro Pacific Capital），因为它专门处理此类交易。

交易所交易证券是巴克莱全球投资部创新发明的产物，与交易所交易基金一样也是新事物，但是它的税率不同，而且有信用风险。交易所交易证券没有任何投资组合。它是巴克莱银行发行的无担保债务高级工具，能够偿还投资本金和指数基金回报，而且管理费也低于1%。与交易所交易基金不同，它没有任何跟踪风险。

就税率而言，交易所交易基金分开计税，部分按照期货计税，其余部分按照担保投资计税；而交易所交易债券归并利息和资本收益，并对指数表现进行调整，最终汇入基金的总体回报。只有当交易所交易债券清仓抛售或到期时（也许要等 30 年），才需要缴税。

所谓的信用风险就是发行人可能存在无法兑现还本付息承诺的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能性。

交易所交易基金和交易所交易债券跟踪指数的长期走势，不会出现短置的行为。

投资

如果外国公司证券能够获得较高的收益，那么它们势必从事基础材料的生产或提供相关服务给材料生产商，这些公司与我的投资原理高度吻合，这样你就能够利用保守型投资战略获得较高的回报，满足长期和短期投资目标。我的秘诀就是：根据市值和较高收益的要求，在高度增长的海外发达国家进行投资。如果投资者希望获得收入，便可以采取方便地将外币收益兑换成美元，这其中会产生汇兑收益，然后再将所有收入汇回国内。如果投资者希望投资增值，就会发现收益出现显著增加。资本增值并不是根本目标，但是如果以合理的价格投资其他公司，资本就会增值。随着财富转移到国外以及美元的下跌，货币折算收益将直接导致投资回报的上升。

根据市值和较高收益的要求，在高度增长的海外发达国家进行投资。

我们假设经济增长的发达国家存在生产型企业，那么首要问题就是如何找到它们。加拿大有自己的特权信托，但是生产商不会专注于经营所有的商品（他们的商业操作局限于一个商品）。即使生产商如垂直整合的石油公司，致力于经营石油，那么由于他们之间的复杂性，我们不能轻易认为他们的股价直接反映出他们所制造产品的价格走势。请记住：通常而言，股价下跌时，商品价格上涨，所以商品制造商的股票必须能够反抗市场的趋势。当然这些公司的组织管理也许很差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司商品价格和股票价格的关系往往是积极的。此外公司股票能够帮助公司获取更多的收益。例如埃克森美孚在石油行业占据主导地位，提高基础商品价格——也就是原油价格，对股票价格的影响远不及提供支持服务的公司。例如当石油行业决定是时候重建自己的产能，那么它就需要在尚未获取利润之前，在石油勘探、获取油田、建立钻井、石油钻探、石油运输、石油精炼和销售方面进行大量投资。

与此形成对比的是，贝克休斯（Baker Hughes）、斯伦贝谢（Schlumberger）或哈里伯顿（Halliburton）有着丰富的油田服务和钻探经验；当钻探工作开始时，他们就开始粉墨登场了，当然也就开始赚取利润了。与此类似，如果农业也算一个商品部门，那么生长周期就是一个问题，利润将流向拖拉机公司和农业机械制造公司。

当然我能够利用公司研发队伍的研究成果，同时因特网也能够提供有关外国公司及其业务范围的信息。如果你喜欢自己动手，不愿意求助于外国股票经纪人，那么我的建议是：首先选择国家（参考第 8 章和第 9 章），然后根据你感兴趣的商品选择相应的公司。最后一步就是安全分析，对此你可以找到很多专业的分析。

我推荐商业地产公司和公用事业公司的股票，因为它们能带来较高的红利；此外我也推荐自然资源丰富、经济发达国家那些能够带来较高利润的公司股票。

如果你无法辨认哪些是从事基础材料生产的公司，那么我推荐商业地产公司和公用事业公司的股票，因为它们能够带来较高的红利；此外我也推荐自然资源丰富、经济发达国家那些能够带来较高利润的其他公司股票。经济增长与商品价格上涨息息相关，这种现象将扩散到其他经济领域。货币升值、新的工作机会、收入增加等都会使商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产和公用事业等其他公司受益匪浅，因为猛增的需求和较高的利用率可以促使利润节节攀升。

结束语

我希望你从本章学到的是：市场对商品有着极其浓厚的兴趣，在史无前例的大牛市早期，它们能够对冲通货膨胀。你有很多不同的参与方式，但是我建议你选择资源丰富的国家的股票，尤其是在生产过程中扮演主要或支撑作用的公司股票，这样就能够满足其他投资原则。

尽管在美国也能够找到这样的公司，但是海外有更多的机会。与美国的公司相比，他们的股价更加便宜，但是红利却很丰厚。还有一个重要的考虑事项是，美国经济已经开始衰退，政治家们也正在寻找替罪羊。也许能够赚取丰厚利润的商品公司就是合适的选择。因此，美国生产商的税赋将猛增，而在更加健康的经济中发展的外国公司则安全得多。因为我们知道，现在最重要的不是你赚多少钱，而是你持有多少商品。

如果其他外国公司从事资源丰富的行业，或者外国公司所在的国家自然资源丰富，而且经济增长较快，那么选择这些外国公司的股票将能带来稳定的收入，也不像共同基金或商品期货那样反复震荡。通过组合股票就能带来货币利润和资本的增值，这些精心挑选的股票收益就会超过基金，符合你的投资目标。

最后提醒：不要相信华尔街所鼓吹的商品泡沫。华尔街公司无法发现高科技股和房地产的泡沫；现在他们试图诋毁商品投资，而且非常肯定地认为，他们错过的牛市其实就是最新的泡沫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

金融熊市中的黄金牛市

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

在美元和金融资产不断贬值时，投资黄金自然是一个理想选择。当前的黄金牛市刚刚处于起步阶段，还将大幅上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果黄金仅仅用于补牙和生产项链，那么它与其他物品一样，就是一种商品，也就无需单独讨论。白银与黄金具有一定的相同点，但是也有很明显的差异。我们首先讨论黄金。

淘金

黄金是一种稀缺资源，在经历了 4 000 年的勘探之后，我不会屏息凝神等待淘金热的重演。与其他商品不同，黄金其实是贮藏品而非消费品。已经开采出来的黄金仍然存在，但是供应非常有限，这就意味着需求是影响黄金价格的主要变量。这些需求主要来自于对黄金有经济诉求或投资需求的个人或团体。

黄金扮演着很独特的金融角色。当货币的购买力受到通货膨胀或经济动荡的影响时，那么货币就会流向黄金，因为它是储藏价值的安全港湾。美国的金融环境和经济环境存在很大的问题。在其他国家，通货膨胀也正成为一个棘手的问题。自 2000 年以来，黄金的价格的增长已经超过原价的三倍，这就不足为奇了。我们也发现，当前黄金的价格仅仅部分反映了世界货币系统内的通货膨胀；在很大程度上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通货膨胀使得政府寻求弱化次贷危机的影响，而400 000亿美元社会保险和医疗保险的资金缺口迫使印钞机持续运转一段时间。

我预测当购买力严重下降并导致市场出现恐慌情绪时，黄金需要货币溢价，也就是说黄金的交易价格高于黄金的当前收益；如果黄金被指定为货币，那么对黄金的需求就会猛增。

这种情况很有可能发生；假若如此，由于货币系统中不兑现货币（无法兑换成黄金或白银）而再次陷入瘫痪，这就使得货币没有任何价值。1971 年国际金本位制被废除，这就说明所有国家的货币都成为不兑现货币，也就是说因为政府认定它是货币，所以它才是货币——打白条没有任何内在价值，仅仅说明它还有一点购买力。此外，以前政府印刷的货币不能超过黄金储备，但是现在政府可任意扩大货币供给，于是货币系统内就产生了通货膨胀。

美元面临崩溃，外国央行纷纷印刷本国货币用于购买美元，以便在政治上支持美国；但是并不能减缓美元的下跌态势，在这种情况下人们纷纷购买黄金。

在过去的 20 年里，美国持续通过扩大货币供给来满足消费支出和政府的各项工程；相反，如果通过提高税收满足各项需求，那么只会使政府处于不利地位。其他国家纷纷效仿，以便保持自己的竞争力。所以通货膨胀开始蚕食世界各地不兑现货币的购买力，对此公众是无法察觉的。美元面临崩溃，外国央行纷纷印刷本国货币用于购买美元，以便在政治上支持美国；但是并不能减缓美元的下跌态势，在这种情况下人们纷纷购买黄金。

从 2008 年 3 月开始，黄金价格先是每盎司1 000美元，接着小幅回落，于是有人认为黄金不是理想的投资工具，对此我和他们有过争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论。他们指出，1979 年通货膨胀创下新高时，每盎司黄金的价格是850 美元，接着就猛跌至 300 美元，然后在接下来的 20 年里一直维持在每盎司 400 美元左右；在创下每盎司黄金 250 美元的新低之后，黄金进入大牛市。他们认为现在与 1979 年类似，每盎司黄金1 000美元说明泡沫即将破裂。

他们的观点建立在错误的类比和对 1979 年实际情况的误解之上。这种观点毫无道理。简而言之，当通货膨胀达到两位数并且威胁到美元时，那时的黄金价格将达到新的高度。

在美元崩溃面前，美联储主席保罗·沃尔克选择了经济衰退，他将利率提高到两位数的水平。这就降低并最终结束了通货膨胀，很快经济就会保持稳定增长。中央银行家总是被誉为当代的救世主；2002 年英国伊丽莎白二世甚至颁发“大英帝国勋位”给沃尔克的继任者格林斯潘，2005 年布什总统授予格林斯潘“总统自由勋章”。在银行家的领导下，我们无需担心通货膨胀，黄金重新用于制作假牙。而美联储也开始印刷货币。

2000 年通货膨胀再次成为人们关注的对象，很快黄金价格开始上涨，最终突破每盎司1 000美元。在创下新高之后，这个易变的商品跌回每盎司 800 美元，所以泡沫并未破裂。实际上在我看来，这种价格紧缩是价格再次爆发的前兆和推动力。如果每盎司黄金 850 美元这个最高位已经维持了几乎 30 年，那么现在它就是低点，并且很快就会强势反弹。

随着美元继续下跌并走向崩溃，外国政府持续干预货币市场，这样黄金价格就会持续上涨，甚至可能成为货币，那么黄金又能获得额外的价值了。

类似的情况也发生在道琼斯工业平均指数身上，1966 年它冲上最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的1 000点，在经历几次下挫之后，最终 1982 年道琼斯工业指数突破原来的水平。在巩固了原有水平之后，新的股票牛市开始了，2000 年 1 月道琼斯工业指数收于11 750点，创下牛市新纪录。如果以名义价值计量，那么这不算峰值；但是如果调整通货膨胀，或以黄金或其他强势货币计量，2000 年的峰值是最高的记录。黄金的价格爆发以及稳定在每盎司 850 美元是非常重要的，以此为基础才会出现大牛市。

但是伯南克或其他任何继任者都不会因为扼杀通货膨胀而被授予勋章。如果利率上升到两位数，那么在考虑国家债务后，他们认为将会发生什么事件？最好不要考虑这样的问题。

所以不要被唱反调的人所欺骗。随着美元继续下跌并走向崩溃，外国政府持续干预货币市场，这样黄金价格就会持续上涨，甚至可能成为货币，那么黄金又能获得额外的价值了。无论有无资金来源，这个国家的债务约为500 000亿美元，通过印刷纸币和通货膨胀就能使黄金再度成为热门的投资对象。价值波动是与生俱来的。在这个牛市结束时，黄金价格将接近甚至超过每盎司5 000美元。

白银

尽管白银的供给远大于黄金，但是它的工业市场较为广阔而且多样化。有趣的是，白银的消耗量大于开采量。循环利用填补了供应量的不足，这种情况主要发生在照相产业，央行和其他主要白银持有人出售的白银能够保证充足的供给量；所以全世界白银库存持续下跌。与黄金不同，在生产白银的过程中，每年都要损耗大量的白银。

根据一份研究报告，白银储备量从 1980 年的 25 亿盎司下跌至 2007 年的 5 亿盎司，甚至低于每年白银的消耗量。由于经常性短缺，白银的供求无法保持平衡，这就使它成为引人注目的商品。

由于行业波动和通货膨胀对需求的影响，白银的波动性大于黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，但是它们的价格仍有较大的关联。白银的储存价值仅次于黄金，如果美元下跌，那么白银的价值就会上升；尽管白银货币化的可能性低于黄金，但是这种可能也是存在的。如果投资者认为货币溢价将高于目前的收益，那么他们就会购买白银。

如果投资者购买白银，他们就会密切关注黄金白银的价格比。价格比越高，那么白银相对于黄金的价值就越低。在20世纪，黄金的平均价格是白银价格的47倍。在本书撰写时，这个比例为51.13，黄金价格为每盎司920美元，白银价格为每盎司18美元。2008年白银的起始价格是每盎司14美元，截止2008年4月白银的收益增长了29%。

与其他贵金属（包括黄金）相比，白银拥有更好的上升势头，因为它能够在美元下跌和商品上涨时获得较多的收益。

总的来说，我对白银的认识是：它的牛市与商品牛市保持同步，但是还有更大的上涨空间。与其他贵金属（包括黄金）相比，白银拥有更好的上升势头，因为它能够在美元下跌和商品上涨时获得较多的收益。但是从历史角度来看，它也有很大的下跌风险。

玩转金银的6种方法

从广义角度而言，有6种方法可以获得金银：

1. 购买实物黄金；
2. 珀斯铸币；
3. 交易所交易基金和债券；
4. Gold-Money 公司账户；
5. 商品期货；
6. 金矿股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们开始逐个分析。

购买实物黄金

购买实物黄金的含义是购买金块，然后自己储藏或者在支付储藏费后交由专门机构储藏。金块的意思是大块的纯金，可能是不同规格的锭块或硬币，如南非克鲁格金币、加拿大枫叶金币、澳大利亚袋鼠金币、美国鹰币以及其他很多金币。有时，金币是法定货币，它的名义价值是固定的，但是金块的价值取决于体积和纯度，通常价格会很高。在这里，我排除了收藏家持有的古钱币，因为它们的价值取决于稀缺性和成色。尽管它们也有黄金的价值，但是投资者看重的是它们的稀缺性价值，而且应该属于藏品。

人们购买实物黄金是为了保护财产、规避风险和保持流动性，并不是为了增加财富。

人们购买实物黄金是为了保护财产、规避风险和保持流动性，并不是为了增加财富。如果希望增加财富，你就要购买黄金类的投资产品，如金矿股票，稍后再做讨论。实物黄金更像现金，它的价值保持稳定，而不兑现货币的价值可能会缩水。你发现黄金价格上涨，便认为你的财富增加了，但实际上它仍处于储藏状态。投资者也许很难理解这一点，但这却非常重要。我们列举一个有关石油的例子：原油的美元价格一路高涨，因为生产商采用的是美元的价值，并试图保护相应的购买力。如果以黄金来计量，那么石油价格相对稳定。

黄金商人从国家铸币厂或黄金铸造厂购买金块，然后再转销出去。商家根据黄金的成色或每天金属的现金价格来确定涨价的幅度。每个商家的涨价幅度不尽相同，所以需要仔细挑选规范的商家，然后货比三家最终确定价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，制作大块金条的成本低于制造小块金币的成本，所以同样的美元就能购买更多的金块。

多数金块商家通过网络进行交易，然后把金块邮寄给买方。在google搜索栏里输入“购买黄金”几个字，就能看到商家的网址，以及每个网站的价格和商家的知名度。

三个知名度较高的商家网址是www. amergold. com、www. Blanchardonline. com以及www. kitco. com。商业改进局（www. bbb. org）记录了消费者的投诉，能够有效地帮助解决问题。

在购买金币时，你应该知道相同质量金币的纯度可能完全不同。例如美国鹰币的纯度是91.67%，而奥地利爱乐金币的纯度是99.99%。这不是说它们的含金量有多有少。它们都含有一盎司黄金，只是加入不同的其他金属以便增加耐久性。

如果你决定把黄金储存在商家、你的房子或银行保险箱之外的其他地方，那么就要谨慎行事了。金块银行的非分配账户仅仅答应，在你需要的时候归还黄金；如果银行破产，那么你就不是优先债权人，所以存在一定的风险。非分配暂记账户也存在同样的风险。黄金凭证也许无法与黄金储蓄一一对应，它只是对黄金的信用担保，所以最好小心为妙。

实物白银的获取方式与实物黄金类似，但有一个不同点，这也是我个人喜好的地方：废旧白银以袋装进行销售，它所包含的一角硬币、二角五分硬币、五角硬币或1968年以前铸造的银元的面值达到1 000美元。它们的白银含量为90%，而且是法定货币——但是你不能按照它们的名义价值支付款项，因为它们的名义价值远低于所含金属的价值。作为法定货币，它们的重要性在于：与黄金相比，白银被山姆大叔没收的可能性较低，所以相对安全。

珀斯铸币

珀斯铸币是西澳洲政府所有的AAA级货币，能够全额担保所有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户，英国伦敦劳依兹公司（Lloyd's of London）提供全额保险。这个铸造厂拥有 100 年的历史，是世界上唯一的由政府支持的黄金储蓄机构，欧元太平洋资本公司是它在美国所有州的代表机构，亚利桑那州除外。

珀斯铸币证书项目（The Perth Mint Certificate Program，PMCP）与先前讨论的其他证书项目不同，因为金属存放在制造场所，无法外借。

在 PMCP 下，投资者能够在珀斯铸币现货市场购买金块、白银和白金，而且价格不会上涨。你只需要支付 2.25% 的服务费和 50 美元的管理费，所以最低投资额 1 万美元的成本就是10 275美元。对于实物银锭而言，储存费是较大的成本，但是在珀斯存放完全免费。如果有一天你决定亲自持有你的金属，那么就可以要求铸币厂根据你的要求制作特定重量的金属条或硬币，你只需要支付少许成本费用。

PMCP 账户不会遭受没收的风险，与 1934 年的美国不同，澳大利亚从未禁止个人持有黄金，几乎不会摧毁在经济中占据主导地位的采矿业，也不会使投资者对黄金的稀缺性失去信心。假若珀斯黄金证书与美国的黄金证书一样安全，那么它就比在房屋或保险箱内存放硬币或金条更加方便。由于 PMCP 不是银行账户，所以你无需公开账户信息；如果美国再次认定个人持有黄金是非法的，那么把资金存放在国外是有益处的。

如前所述，我的欧元太平洋资本公司是珀斯铸币的全权代理，我可以亲自证明它的服务和知名度。

交易所交易基金和债券

交易所交易基金和交易所交易债券是相对较新的投资工具，但是已经很流行了。交易所交易基金和交易所交易债券的共同点是，两者都代表指数或股市板块和股票交易。与股票类似，它们都能够通过条件订单进行交易；可以进行短置，在缴纳保证金后即可持有。但是它们也有不同点，交易所交易基金持有现实中的证券投资组合，而交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所交易债券持有的是无担保债务高级工具，能够根据特定指数的表现偿付投资本金和回报。

交易所交易基金含有营业费，因此无法与其所复制的指数准确对应。不同基金有很大的差异，这就是跟踪风险。交易所交易债券没有投资组合，所以没有跟踪风险；但是投资者是债权人，所以存在信用风险。

两者的计税方式也有所不同。交易所交易基金的税率等于其对应的证券的税率，这样看来似乎它们是在年末进行交易的。而交易所交易债券归并利息和资本收益，并对指数表现进行调整，最终汇入基金的总体回报。只有当交易所交易债券清仓抛售或到期时，才需要缴税。

现在越来越多的交易所交易基金开始跟踪黄金或白银，以及在美国和外国股票及商品交易所进行的黄金白银交易。黄金交易所交易基金（也称为 G 交易所交易基金）跟踪黄金的价格，实物黄金存放在保险箱并办理了投保手续，投资者持有黄金证书。白银交易所交易基金投资者也持有白银证书，不会持有实物白银。

因特网公布了一系列黄金交易所交易基金和白银交易所交易基金，但是首先进入我视线的是三个交易所交易基金：在纽约股票交易所进行交易的 SPDR 黄金信托（也就是先前的 StreetTracks Gold Trust，或 GLD）和 iShares COMEX 黄金信托（IAU）以及在美国股票交易所进行交易的 iShares 白银信托（SLV）。

2008 年 2 月德意志银行宣布将推出三个交易所交易债券，提供短置、长置和杠杆型交易战略。发布会简介如下：“这些产品开创了先河，满足了市场需求，这样投资者就能跟踪黄金，找到进行杠杆操作或短置的先进方法。”这三个交易所交易债券是：DB Gold Double Short 交易所交易债券（DZZ. P）、DB Gold Double Long 交易所交易债券（DGP. P）和 DB Gold Short 交易所交易债券（DGZ. P）。这三个交易所交易债券跟踪 DB 流动商品指数－最优收益黄金指数，在纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易所进行交易，它是进行衍生金融产品和交易所交易债券交易的专门场所。当然还有其他的交易所交易债券。

我对这些交易所交易基金的看法是：它们总是存在一定的风险，对其进行审计也是不现实的，证书所代表的金属是不真实的。除非你认为交易所基金具有很大的交易机会，在能够光明正大地持有金属的前提下，为什么你还要冒风险？对交易所交易债券而言，如果信贷市场出现混乱，那么就会出现信用风险。在能够拥有实物商品的前提下，为什么还要冒这么大的风险？

此外与实物黄金类似，黄金交易所交易基金也可能被美国政府没收；如果你决定利用交易所交易进行投资，那么最好选择更加安全的澳大利亚、加拿大或英国的金融产品。

对于这些新问世的产品，我稍感不安，因为没有任何自律组织监督管理人和其他市场参与者的债务和责任，这些问题包括收费、价值和费用，此外还有纯度和市场公平运作的问题。所以投资需谨慎。

Gold-Money 公司账户

其实数字化黄金交易就是它的一种形式，借助于网络账户技术，利用储蓄卡或信用卡在电子支付系统内就能处理此类交易。你无需随身携带黄金，仅仅需要电子交易你的金块库存，这有点类似于记账。

GoldMoney 也许是迄今为止最出色的货币系统，即使政府拒绝使用，我个人认为它依然能成为最广泛的商业服务系统。

GoldMoney.com 是由黄金领域的知名人物詹姆斯·托克（James Turk）创建的，它的投资人和股东包括两大公开交易的黄金开采公司——DRDGold Ltd.（南非）和 IAMGOLD Corporation（加拿大）。GoldMoney 的办公楼、网站和数据库服务器在英吉利海峡泽西岛处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术领先的水平。它的运作模式类似于网上银行，但是你的账户是利用黄金克①和密耳②，而不是美元和美分来计量的。你在 GoldMoney 购买一克黄金就意味着你拥有了这个足金，它储藏在英国伦敦一个特殊的金块地下室里，英国伦敦劳依兹公司提供全额保险。

GoldMoney 非常方便快捷地帮助交易所成员利用黄金支付货物和服务。这些交易都是即时处理的。你的黄金仍存放在地下室里，但是支付完毕后黄金的部分所有权就被转移了。它也许是迄今为止最出色的货币系统，即使政府拒绝使用，我个人认为它依然能成为最广泛的商业服务系统。

此外 GoldMoney 也充当金块的零售商，这就使得普通个人购买黄金变得更加经济、更加现实。客户能够以稍高于现货价格的价格购买金条的任意部分，交易价格明显低于商家上调后的价格。欢迎访问 www. goldmoney. com。

商品期货

其实第 5 章已经讨论了商品期货，现在我稍做补充。你可以钻商品交易所保证金规则的空子，然后赚钱或者亏损；也可以完全抵押你的账户，购买合约，然后持续展期而不会面临任何风险，但是持有实物黄金或白银可能存在一定的风险。当然你可以走中间线路，尽可能抵押账户，承担更大的风险。

我在第 5 章强调过，不管你购买期货合约，或试图通过使用期权保护交易损失，只要接触衍生金融产品，就会面临交易方风险。如果交易方破产，现在什么事情都有可能发生，那么你就会很悲惨。

金矿股票

杠杆效应使得金矿股票的收入和资本收益的前景更加乐观，也许

① 1 黄金克 = 1 克黄金。——编者注
② 密耳是一个长度单位，1 密耳约为 25.4 微米。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它就是玩转金银的最赚钱的方法。

黄金白银的价格随着通货膨胀起伏不定，金矿开采企业的股票也是如此，但并不仅于此。在采矿企业的利润能够吸引投资者之前，黄金价格的上涨幅度大于生产成本，而通货膨胀对生产成本的直接影响要大于对黄金价格的影响。具有讽刺意味的是，这也许是政府成功弱化通货膨胀影响的唯一好处。

黄金价格的收益创下新高，但是金矿企业相对落后，甚至还没有分红。这种局面很快就会改变。现在很多金矿公司仍然是通货膨胀的牺牲品，因为开采成本的上涨速度高于黄金价格。但是一旦投资者意识到这种情况，黄金价格就会飙升，使得整个黄金白银产业进入大牛市。在 5 年或 10 年后，人们对金银的狂热追捧将使得纳斯达克泡沫看上去更像是一种热身活动。

如果黄金价格的走势与我的预测相同，那么采矿公司股票，包括白银股票很快就会进入牛市。在 5 年或 10 年后，人们对金银的狂热追捧将使得纳斯达克泡沫看上去更像是一种热身活动。

采矿有着很高的固定成本，如果产量较低但是行情很好，它就会拖后腿。股票也会带来杠杆效应。黄金价格上涨 10%，可能就意味着采矿企业的利润上涨 50%。

采矿企业的风险金字塔包括四个组成部分。位于金字塔最底层的是主要采矿公司，它们也是最保守的。其中最大的公司是 Newmont Mining，它是标准普尔 500 指数里面唯一的采矿股票。它每年的销售量是 500 万盎司（如果每盎司1 000美元，那么销售额就是 50 亿美元），它的黄金储备大约在8 500万～1 亿盎司之间。其他公司包括 Barrick Gold Corporation、Gold Fields Ltd、AngloGold Ashanti Ltd、Har-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

mony Gold Mining 和 Goldcorp Inc。

如果采矿公司通过提前几个月或几年的指定价格，采购或销售指定数量的黄金，这样就能免受价格下降所带来的损失，这被称为“套期保值”；但是当分析家预测收益和股票价值时，他们往往需要进行贴现处理。在当前环境下，套期保值已经大幅减少了。Newmont Mining 已经停止此类操作，而 Barrick 公司先前进行大量的套期保值操作，但是去年套期保值数额从几年前的 800 万下降到去年的 200 万。在所有情况下，套期保值的收益主要用于勘探作业，而且有可能发现比现有库存数量更大的黄金储备；套期保值的收益有点类似于借款。

位于中间层的公司的保守程度稍低，它们都是相对稳定的中小型公司。其中包括 Newcrest Mining、Franco-Nevada、Agnico-Eagle Mines Ltd、Yamana 和 Kinross Gold Corporation。由于多数分析家主要关注大型公司，它们就能够顺利开展勘探开采项目，而且不会引起过多的关注，这样就不会影响它们的股票。在它们中间有很多成功者，所以在有效构建投资组合时，除了大型采矿公司，千万不要忘记它们。

接下来就是新手层，包括拥有黄金储备而且刚刚开始生产的小型公司。其中包括 Bema Gold、Northern Orion Resources、Golden Star Resources Ltd、Taseko Mines Ltd、Northgate Minerals Corporation。我对中间层的讨论同样也适用于这些公司，只不过它们的风险更大。

最上层公司的风险最大，其实它们并不是采矿公司。有时可以称之为资产运作公司，因为它们并不持有黄金；它们的任务就是勘探。它们的股票被称为“投机股票”。有些股票确实能够引起轰动——但是多数都是默默无闻。

与黄金开采不同，白银开采并不是一个独立的行业。主要的白银生产商是 Hecla Mining Company（纽约证交所股票代码：HL）和 Pan American Silver Corporation（纳斯达克股票代码：PAAS），它们的产量占世界总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产量的 25%。其余的白银是从黄金矿、铜矿和其他金属矿副产品中分离出来的。位于中间层的金矿企业 Agnico-Eagle Mines Limited 也生产白银、黄铜和锌等副产品。澳大利亚制造公司 Cannington 也生产白银。

白银有更大的上涨空间和更大的下降风险，除非特别注明，否则有关黄金投资的内容同样适用于白银。

结束语

人们经常询问我有关投资组合分配的问题，我也会给出非常详细的答案。我建议在普通投资组合里，黄金投资占 10%~30%。对于黄金投资组合而言，我建议实物黄金的比例应为 20%~50%，你可以实际持有部分黄金，其余更多的黄金存放于其他国家。其余投资可能是采矿股票，最好是其他发达国家的股票，因为它们的价值更大，采矿企业被国有化或被征收暴利税或被禁止私营投资的风险相对较小。

对于采矿股票而言，我的建议是：大型公司股票占 40%，中间层公司股票占 30%，小型公司股票占 20%，勘探公司股票和投机股票占 10%。此外如果希望投资白银，那么也可以遵循同样的比例。

世界各地的不兑现货币的价值持续下跌，而随着商品牛市至少持续 10 年，黄金白银的价格将随之上涨。黄金的价格将包含货币溢价，最终取代不兑现货币；如果不能成为法定货币，那么也会成为数字货币并在民间流通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章 去海外寻求解套良方

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

我强烈推荐能够分红的保守型外国股票，而非外国债券，因为通货膨胀在所有使用不兑现货币的国家蔓延，而股票能够对冲通胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元价值已经开始大幅跳水，所以投资财富增长型国家是明智之举，因为这样能够合理地对冲风险。由于其他国家生产我们的消费商品，所以我们的购买力从美元转移到这些国家的货币，我们必须投资购买力所流向的国家，这样我们才能保护我们的财富并使其增值。如果拒绝采取这样的行动，那么我们的生活水平就会严重下降，因为消费价格的增长幅度超过了我们的收入增长幅度。

避开是非之地

投资外国通常需要提交申请书，对此投资者有一定的抵触情绪。只要我们投资发达国家的公司，那么我们就无需担心传统事项，如不实的财务报告和会计准则等。很多发达国家已经采用美国审计准则中的披露要求和透明度要求。当然我们也发现安然、世通和泰科国际公司的前任高管进行内部交易并抛售自己公司的股票，这就提醒我们，国内公司或国外公司财务报表并不总是那么真实可靠。

如第 4 章所示，政治风险是投资新兴经济体的重要考虑事项，其他发达国家不存在政治风险，但是我们古老的“美利坚合众国”除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，因为当前它的经济状况很危险。暴利税、没收黄金以及可能颁布法律禁止投资外国就是很好的例子，以前就曾有过先例，如果以上说法成为法规，必然影响美国投资者。在持续增长的经济强国，出现极端的政治事件的概率非常之低。

除了投资价值，投资外国的一个风险就是货币兑换风险——当我们把收入或销售收款从外币转换成美元时，就会产生损失，因为美元已经走强。当然这样的担心是多余的。我也无法保证，当你折算外币时，美元并未在熊市中暴涨——金融趋势总是受到多方干扰，但是美元汇率的下行趋势仍将持续，因为美国仍处于通货膨胀之中，而且有庞大的债务和贸易赤字。

对海外市场不熟悉的投资者可能担心，外汇或外国公司股利无法折算成可供你在美国使用的美元。本章的内容能够使你相信，我们讨论的投资都是透明的，这就意味着你可以通过电话销售投资，然后迅速撤回资金。

所以投资外国并不是那么复杂。如果你投资的公司比较稳固，而且其所在国的政治经济风险很小，那么就不会存在任何内在的风险。新兴经济体存在不同的风险，但能够产生较高的回报，这就是第 9 章将要讨论的内容。

事实还是假象

如果全球经济整体下滑，那么就没有任何必要投资外国了。但这种情况不会发生，而我也再次谈到经济脱钩这个问题。第 2 章我使读者相信，尽管美国经济衰退，但是其他经济体仍然保持稳定，所以需要放弃现金和债券，转而投资非美元类的金融产品。全球市场仍在无休止地争论美国经济衰退是事实还是假象——在我看来这完全是无聊的争论，所以在讨论如何进行海外投资之前，我需要与读者分享对这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个关键问题的看法。

如果有人得出结论认为，对于那些生产并出口商品到美国的经济体而言，美国消费者是至关重要的，那么他就忽略了亚洲国家的现实，而且也混淆了经济发展的引擎和燃料。

毕竟美国的 GDP 几乎占世界总量的 30%，所以全球经济体系中的其他国家几乎无法对美国经济的大起大落无动于衷。但这并不是问题的关键。最重要的是，由于外国经济体的基础需要非常牢靠，因此由美国经济问题而进行的必要的调整和变化，就不会给外国经济体带来太大的冲击。

这就是脱钩的含义，它是有关经济和金融双方关系的概念，它们彼此独立存在，但是两者的趋势都是非常积极的。

如第 2 章所述，从经济学角度而言，如果有人得出结论认为，对于那些生产并出口商品到美国的经济体而言，美国消费者是至关重要的，那么他就忽略了亚洲国家的现实，而且也混淆了经济发展的引擎和燃料。

诚然美元崩溃将导致亚洲经济暂时性的衰退，而欧洲的情况要稍微好些。但是由于没有债务，贸易账户经常性盈余，这些制造型国家才是经济增长的真正动力，它们的经济基础远比我们强大。如果它们的商品完全用于满足内需，那么它们就会更加强大。所以经济脱钩已经开始，而且幅度将会越来越大。

金融脱钩与全球股市密不可分，而且步调一致。金融脱钩将遵循经济脱钩的方式，但是毫无疑问它将出现。20 世纪 90 年代日本股市大萧条，但只有那些持有金融产品的投资者遭受损失。转而投资其他市场的投资者都取得较好的收益。美国债务人的债务出现损失，直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致海外信贷市场和股票市场的动荡局面。未来美国人不会继续大举外债，全球信贷危机很快就会结束——它将会被储蓄热潮所代替。所以金融脱钩需要些时日才能赶上经济脱钩的步伐。与此同时，外国股市的下挫为美国投资者提供了合理的进仓机会。

亚洲经济向来就是资助美国消费的主力，而它们国内的生活水平相对较低；失去美国的消费市场将直接影响它们的经济，但是它们也将迎来经济的大幅增长，因为其资源分配更加有效，而且开始满足本国的消费需求。实际上似乎是美国从全球消费市场上分到的蛋糕减少了。如果没有全球消费市场，那么经济增长的原动力就会自我毁灭。

不要认为在短期内不会出现类似的情况。我认为它与第二次世界大战期间及战后美国的情况非常相似。战时的经济生产几乎能够在一夜之间重新恢复为和平时代的生产，从而导致史无前例的经济增长。我们没有理由相信，亚洲国家无法实现类似的快速转变。

不要担心外国经济，我们应该对它们进行投资。

投资外国经济体

本章我将讨论投资外国股票的基本金融知识（第8章和第9章将讨论代表最佳投资机会的特定地区和国家）。如前所示，我强烈推荐能够分红的保守型外国股票，而非外国债券，因为通货膨胀在所有使用不兑现货币的国家蔓延，而股票能够对冲通货膨胀。所以我将讨论股票，它们有不同的进仓方法。

我强烈推荐能够分红的保守型外国股票，而非外国债券，因为通货膨胀在所有使用不兑现货币的国家蔓延，而股票能够对冲通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于外国投资的新手而言，最普通的投资方法也许并不是最好的方法，所以我们首先讨论美国存托凭证、共同基金、交易所交易基金和其他投资工具，它们都是替代购买外国交易所股票的金融产品。

美国存托凭证（American Depositary Receipts）

通过美国存托凭证（ADRs），美国人能够较为方便地投资外国股票。它们是国内银行持有的外国股份凭证，这些股票在美国股票交易所挂牌上市，它们的所有人享有接受分红、阅读财务报告、投票权限以及其他股东权利。

尽管投资者实现了他们的目标，但是我仍有几个疑问。首先最重要的问题是，存托凭证是由索尼和丰田等世界上最为人们所熟知的大型外国公司发行的，有利也有弊。当然对这些重要公司进行投资还是很牢靠的，而且能够获得可靠的红利；但是与蓝筹股类似，正常情况下它们都合理地反映其价值，这就意味着如果你希望价格被低估的股票能够带来较高的收益，那么你就需要直接投资外国货币。因为它们在美国市场上赚取很多利润，所以短期内它们的盈利能力将会受到美元以及消费经济衰退的负面影响。

与此同时，银行发行存托凭证时将产生成本，他们可能扣除部分红利用于冲销成本。另一个因素是：与美国公司类似，美国存托凭证同样受到美国一系列纷繁复杂的规章制度的限制，所以很多经营良好的外国公司并不接受存托凭证。

总而言之，美国存托凭证确实能够带来便利，现在你应该决定是持有更多的存托凭证还是更多地关注市值和收益。

共同基金

共同基金发起人持有外国投资证券组合，投资者能够凭借净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值（Net Asset Values，NAV）购买和赎回共同基金，现在它已经广泛存在于市场上。它们提供多样化和专业化的管理，每年收取管理费，费用通常低于资产净值的 1%。最低申购限额从 0～2 500美元不等，此外可能还有手续费（托管费）和其他收费项目，当然这取决于你是直接购买 Fidelity 和 Dreyfus 等基金，还是通过投资顾问购买这些基金。

在购买共同基金之前，确保理解国际基金和全球基金的区别。全球基金持有国内股票和外国股票，而国际基金完全由外国股票构成。国际基金的风险程度各不相同，所以当你看到较高的基金回报是因为在新兴经济体或公司内进行敞口交易，那么你应该理解其中的风险也是巨大的。

下面列出共同基金的几个问题。

- 由于不同基金依据季度报告相互展开竞争，它们侧重于短期交易，这通常预示着丧失投资机会。
- 它们的普遍运作是通过承担很大的风险来提高回报，接着通过多样化运作消除风险，这完全是不必要的。通过购买多样化程度较低的保守型股票也能获得红利，这样就能安全地获得同样甚至较高的回报。
- 只有大型公司才能够满足证券投资组合的规模，所以就将能够带来大量机遇的小公司排除在外。
- 因为它们局限于较高市值的股票，所以甚至连国际基金都开始投资外国的跨国公司，而这些公司大量的美元资本和收益容易受到美国消费经济的负面影响。
- 每年收取的管理费用实际上降低了回报，而个人购买并持有证券组合就不会产生这样的费用。
- 如果进行国际投资的主要原因是赚取汇兑收益，那么对冲汇兑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险的基金就会增加收费以及降低回报。

- 短期交易行为拒绝购买价值股票，这就意味着股票失去民心，所以它们的价值被低估。
- 如果投资者的资金紧张，那么他们就会赎回基金；如果进行内幕交易，那么就会影响税收。其实这些原本都是可以避免的。
- 托管型经济易于过度交易，这样收费就变得有根有据。如果这样做，那么他们就增加了额外的成本，而且迫使股东缴纳不必要的资本收益税，最终影响长期收益。

交易所交易基金

交易所交易基金是一种直接投资外国公司的非常有趣的新型工具，它们复制其他国家和地区的指数。它们不是托管型证券投资组合，所以费率很低（费用占资产的平均比例是0.40%，而开放式指数基金的比例是0.65%，开放式共同基金的比例是2%）。

这里面有一个陷阱：你必须进行指数（被动）投资，随着持有期限的延长，指数基金的收益将超过托管型证券投资组合。也就是说多数基金经理所运作基金的表现低于市场上的其他股票，这也许是真的，因为托管型证券投资组合的平均业绩正是指数的考量要素。

所以我们不要落入陷阱，它其实是有效市场假设的理论。我们有理由相信，指数投资能够获得平均业绩，而且无需支付任何费用，对于多数人而言这是好事。身为财经界人士，我逐渐相信如果这就是游戏规则的话，那么我就能选择业绩突出的股票。

在当前的经济形势下，我认为多数交易所交易基金提供的一揽子股票都是不切实际的。最近一个潜在客户拒绝给我支付佣金，因为他觉得其他几个交易所交易基金也能够提供类似的多样化外国红利股票，而且成本更低。但是经过仔细观察，我发现他所提及的交易所交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易基金所包含的金融股票超过40%，而这将使他的基金深受美国经济衰退的严重影响。此外，尽管这些交易所交易基金宣称能够派发较高的红利，但是它们的收益率低于4%，而我推荐的证券投资组合的收益率约为7%。

总体而言，交易所交易基金有如下优点和缺点：

优点

- 多样化。
- 流动性。交易所交易基金的交易方式类似于股票，限价委托和其他条件订单的交易方式等同于股票。
- 如前所述，较低的费用。
- 较低的税赋。由于几乎没有换手，所以资本收益分配的概率很低。
- 灵活性。你能够决定何时抛售交易所交易基金并获得资本收益。

缺点

- 跟踪风险。也就是反映交易所交易基金和所代表的指数之间的差异，这就成为收取营业费用的正当理由。
- 交易成本。主要是购买或销售交易所交易基金时所收取的经纪佣金。
- 由于无法交易零星股份，所以对于那些按购入证券的美元价格平均计算股票价值的投资者而言，交易所交易基金是不切实际的。

其他投资工具

交易所交易债券（ETNS）

在先前有关商品期货和贵金属的篇幅中，我已经讨论了这个新型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资工具，结论同样适用于这个部分。与交易所交易基金类似，交易所交易债券是跟踪外国和国内市场指数的交易所交易基金，但是与交易所交易基金不同，它们并不持有证券投资组合。它们是无担保债券，到期后的收益为本金加上或减去所跟踪指数的回报，再扣除不超过1%的管理费。有时无法保证偿还本金，如果能够保证，那么有些指数收益肯定被放弃了，此时投资回报就低于跟踪相同指数的交易所交易基金。此外还有交易方风险和未决事项，即到期时派发的利润（在未到期之前不会派发任何利润）是正常收入还是资本收益。现在它们变得日益复杂，我不得不予以规避。举一个例子：跟踪摩根士丹利资本国际欧洲、澳洲和远东（EAFE）股票指数的资本保护债券，它的股票代码是EEC。

单位投资信托（UITs）

持有非托管型外国股票组合的单位投资信托是另一种新型工具。这在最近两三年内逐渐成熟起来，所以通过直接投资就规避了资本损益，我主要的反对意见集中在它们的成本上，因为手续费和交易成本占4%。其另外一个缺点是：既然在初始存续期间单位投资信托是没有担保的，那么如果市场环境发生变化，就无法做出相应的调整。简而言之，单位投资信托其实就是骗人的玩意，高额的费用肥了发行商和经纪商，坑害了投资者。远离它！

封闭式基金（CEFs）

这些有趣的投资工具类似于吃水线和船只，吃水线和船根据不同的动力做出相应的波动。一个公司持有专门股票（或债券）投资组合，而投资者则持有该公司可供出售股票，公司所持股票的每股净值可能低于也有可能高于基金所持股票的每股净值。这些投资独树一帜，它们甚至可以组成一个资产类别，但是如果基金股票的销售价格在证券组合价值的基础上打过折，或者为了遵循基金章程而使基金价格等于净值，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者基金价格自然而然地等于净值；那么它们就会成为有利可图的投资。如果你决定投资封闭式基金，那么在证券投资组合打折时再购买，这样你就能知道证券投资组合所包含的股票（也许你认为你购买了外国股票，但是后来得知该证券投资组合大量持有国内股票），于是就能理解证券投资组合与基金股票价值保持一致所需要的条件，例如在特定时期有些封闭式基金重新分类为开放式共同基金。

更好的选择

如第8章所述，我使用自上而下的方法选择股票。这就意味着首先我决定哪些地区、哪些国家和哪些板块最能反映当前投资的经济背景。

如果投资者能够理解风险并且拥有合适的视野，那么那些能够派发较高红利的安全型股票，不管是激进型还是保守型，都能够满足任何投资者的目标。

那么你如何选择特定的股票？我的投资战略将使你的选择变得很简单。我追求的是安全性和较好的收益。我的理由是：如果投资者能够理解风险并且拥有合适的视野，那么那些能够派发较高红利的安全型股票，不管是激进型还是保守型，都能够满足任何投资者的目标。由于我力求最大化回报的同时最小化交易成本，所以我在外国证券交易所购买普通股票。这样，较好的收益就能规避通货膨胀，外币汇率的变化也能增加利润。

如果公司直接从事原材料的生产，尤其当他们非常接近原材料来源时，那么他们就是较为安全而且能够带来较高收益的公司，还拥有一定的增长潜力。所有保守型股票，如公用事业投资和商业地产信托的安全性和收益都是最高的；如果这些公司位于资源丰富、经济发达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的国家，那么他们就是更好的选择。

提防粉单市场（Pink Sheets）

对于我来说，在外国证券交易所购买特定的股票是最好的方法。但这就意味着要么经由外国经纪商——也就意味着需要多重经纪账户甚至面对面交流，要么委托能够直接在外国证券交易所进行交易的国内经纪商。这种做法似乎很古怪，因为有时最大的经销商都认为，在外国证券交易所从事外国股票经纪是得不偿失的，当然这并不意味着他们会拒绝你的生意。通常他们的做法是使用粉单市场处理你的申购要求，这犹如一个陷阱等待粗心的外国股票投资者。

粉单市场有限责任公司是一家位于新泽西州的私人机构，它每天公布交易价格，提供做市商的报价。做市商其实就是从事证券交易的经纪商和交易商，投资者缴纳的本金进入做市商的账户，所以完全不同于代理；在代理行为中，经纪商充当申购者和承销商之间的代理人，在市场上进行交易。外国股票的报价印在粉红色纸片上，而债券则的报价则印在黄色纸片上。

如果一家经纪公司使用粉单做市商申购外国股票，那么最好远离这家公司。

令人扫兴的是，做市商主要赚取报价和卖出价之间的差价。如果一只股票交易量很低，而且每股价格低于 1 美元，那么价格差异就会非常明显，在英国和多数亚洲国家（日本除外）都是如此。多数亚洲市场规定证券交易最低单位数量，从 100 股到20 000股不等。因此如果一只股票的销售价格等于每股 20 美分，最低单位交易数量为10 000股，那么交易价值将会上涨2 000美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果上述例子中的粉单做市商的报价和卖出价分别为 15 美分和 25 美分，然后你的买进价是 15 美分，卖出价是 25 美分，那么股价就会升值 50%。这就是美国投机股票的交易方式。粉单市场做市商赚取肮脏的利润，除此之外，贴现票经纪人在处理大量的粉单股票时也会收取一定的佣金。

这则股市的内涵就是避免通过经纪公司申购外国股票，因为他们也许使用粉单市场从事股票买卖。

如何通过经纪人在外国股票交易所购买股票?

如前所述，在你投资的国家内寻找代理商并开立账户是一种方法，但有时也避免不了大费周折，诸如为了寻求多样化经营，就需要在所有投资的国家反复进行同样的操作。也许节省佣金就是其唯一的优点了。

当然，我的公司欧元太平洋资本公司也能够提供这些服务（可以访问我们的网站 www. europac. net，寻找最近的分公司)。其他几家公司也从事类似的业务，也许当你阅读本书时，更多类似的公司已经浮出水面了。

通过拨打 800 - 727 - 7922 电话或者访问 www. europac. net/account. asp，你就能在欧元太平洋资本公司网站注册个人账户。我们每天都会更新网站内容，提供当前经济危机的新闻和评论。此外，这个网站还提供不同的专业报告和我的免费新闻读物《全球投资者》。美国东部标准时间每周三晚上 8 点，我会主持在线广播节目 “Wall street unspun”，访问我的网站能够收听到这个节目。

一位专业经纪人能够有效地帮助你构建外国股票投资组合。下面我列出了你应该询问的 5 个问题：

1. 为了在外国交易所进行交易，那么我将要支付哪些费用?
2. 如何才能保证我的申购直接通过外国交易所完成，而不是通过美国粉单做市商完成交易的?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 我能否对外币进行订单操作（如限制执行某个特定价格的限价委托）？
4. 我能否直接收到外币红利和销售收益？
5. 是否有最低交易限额、海外订单的特殊费用、其他灰色成本或名目繁杂的费用？请提供一份费用清单。

结束语

在第 6 章，我已经解释了为什么我认为商品、自然资源和贵金属（如金银）处于牛市当中，而美元和金融资产处于长期痛苦的调整期的原因。如果公司从事原材料生产或金矿银矿开采，那么这些公司的普通股也会看涨，这就为你提供了杠杆工具；此外，在经济中占据重要组成部分的公用事业公司和房地产信托也能繁荣起来，因为他们要么拥有丰富的资源，要么就是自己产品的潜在消费者，所以能够在美国购买力转移的过程中获取足够的收益。

在使用我的自上而下的投资战略时，最关键的一点就是理解在美元崩溃和财富转移时，如何投资其他国家。所以能够选择的投资工具就剩下最简单也是较为保守的股票了。

我的建议是通过外国交易所购买普通股，从而使回报最大化并且使交易成本最小化，这样就能规避通货膨胀风险，获得较好的回报和汇兑收益。为了实现这一目标，你需要一名专业经纪人。我相信第 2 种选择就是投资交易所交易基金，因为它囊括了我所推荐的战略、投资主体、投资板块和市场。现在让我们仔细观察一些特定国家和市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 投资哪个国家不亏钱

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

受美国次贷危机和信用危机的严重影响，外国市场仍然处于回调的状态。由于短期压力依然存在，所以我认为现在是绝好的进仓机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当谈及外国投资时，我喜欢自上而下地分析，这就意味着我首先决定投资哪个国家，然后是所投资的板块，最后是将要购买的股票。在自下而上的模式里，分析家着重于能够带来潜在价值的公司，因为尽管行业或经济形势并不乐观，但公司股价仍然能够上涨。一般而言，这种方法对普通投资有着重要的意义，却并不适用于国际投资。多数国际回报主要来源于智慧国度和部门选择。

对此，我的首要目标就是选择特定国家或地区，其次是选择板块。若能如此，那么我相信我的股票就是大赢家，因为它至少能从以下三个渠道中的两个渠道获得积极的回报：股息收入、汇兑损益和资本增值。

当然，股息收入因公司而异，但是多数是积极的反应。尽管一般而言，外国的收益高于美国，但是需要记住的是：不同国家的收益有高有低。随着美元对其他外币的汇率持续下降，货币折算的利润甚至可能超过你的最高收益——这取决于当地国家货币与美元的汇率。稍后我将讨论热门国家。

资本损益受制于市场变化，但是资本收益并不低。这是因为尽管我购买并持有的是能够派发股利的股票，而不是增长型股票，但是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看重的是其价值以及经济增长所导致的升值。

在谈到价格变动时，我必须声明，由于美国次贷危机和信用危机的严重影响，外国市场仍然处于回调的状态。短期压力依然存在，我认为现在是绝好的进仓机会。

由于美国次贷危机和信用危机的严重影响，外国市场仍然处于回调的状态。短期压力依然存在，我认为现在是绝好的进仓机会。

当谈到股票选择时，我们寻找的并不是前任麦哲伦基金（Magellan Fund）经理彼得·林奇（Peter Lynch）所宣称的能涨10倍的股票，它已经成为投资领域的行话，虽然我们自己也有股份。我们需要能够派发较高红利的非美元类股票，这样方能获得收入的增加和资本的升值，这完全取决于你的投资目标。总之我们希望保护并增加我们的财产，尽量降低风险，因为如果美国经济再次复苏，赚钱机会再次出现时，我们就能够将财产资本化，而不会固守美元。

接着我们要谈谈外国股票。在这里，我希望讨论的问题是：我所采用的自上而下的投资战略侧重于经济发达的外国，那么这种策略何以能够成功地带来简便性、安全性和收益性。

由于发达经济体的数量相对有限，这个问题就相对容易解决了，我们将选择的国家拥有稳定的政治局面、宽松的外商投资环境、有效的股票市场以及在可预见的将来势必升值的货币。它们是我实际投资的国家，而且也是我20多年的投资生涯里所一直关注的对象。

发达经济体和新兴经济体有很多区别，如经济的增长速度、较低的税率、宽松的商业管理系统、较高的储蓄率、较好的生活水平、较高的文化程度、潜在的消费需求以及自由市场力量和政府干预完美结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合等其他因素。本书将另辟一章专门讨论新兴经济体。

如果外国公司通过国内市场或非美国市场获取收益，那么就要持续关注它们。

如果外国公司向美国大量出口，那么我建议不要选择它们，这一点非常重要。随着美国经济持续衰退以及美元持续下跌，这些公司的收益将会大幅下降。但是你可以持续关注它们：有些时候它们也是投资的好对象，因为多数投资者需要一段时间才能意识到，在美国的投资损失将会被其他国家和地区更高的收益所抵消。与此同时，如果外国公司通过国内市场或非美国市场获取收益，那么就要持续关注它们。

从地理角度而言，发达经济体可以分为以下几个部分：加拿大，在欧元区内使用欧元的 15 个国家（奥地利、比利时、塞浦路斯、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、卢森堡、马耳他、荷兰、葡萄牙、斯洛文尼亚和西班牙），欧元区之外的其他欧洲国家（瑞士、英国、丹麦、挪威和瑞典），亚洲（中国香港、新加坡、中国台湾、韩国、泰国和菲律宾），澳大利亚，新西兰。

就我看来，上述分类的实用性明显低于我将讨论的分类方法。最明显的例外就是欧洲联盟国家，它是世界上最大的经济体（按照 GDP 的市值衡量），它的统一货币欧元有可能取代美元成为世界储备货币。目前欧盟已经解决了“欧元硬化症”的问题，而且收益开始出现增长。此外，就市场循环角度而言，地理位置相邻国家之间的联系较为紧密。

这里有一个国家分组的更为有效的例子——自然资源集团，包括澳大利亚、新西兰、挪威和加拿大。这些国家具有多样化的地理形态，在接下来的 10 年里它们的工业部门将会出现爆炸性的增长。

还有一类被称为制造型和储蓄型的国家及地区，其中包括中国香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港、新加坡、日本、中国台湾、韩国、泰国和菲律宾。这些太平洋沿岸国家及地区生产美国所需要的消费品，如果美国消费下降，那么它们的出口就会大幅下滑。与此同时，如果它们能够发展内部分配系统，那么其本身充足的潜在消费市场就能够替代美国市场，再加上大幅出口至其他亚洲国家及地区，经济就会蓬勃发展。这将打开前所未有的繁荣局面，如果聪明的投资者能够追随购买力的转移步伐，那么他们就会获得丰富的回报。

理想的工业部门

在讨论了选择国家之后，自上而下策略的下一步就是寻找工业部门。

显然，重要商品或自然资源的生产商或者向生产商提供支持服务的其他公司的股票具有很大的吸引力。

在讨论了选择国家之后，自上而下策略的下一步就是寻找工业部门。

电力、石油或天然气公司的股票价格存在上涨的空间，而且能够持续派发股利，所以它们的股票是理想的投资目标；同时，投资商业办公楼和购物中心的不动产信托或房地产投资信托（所谓的股利实际上就是租金收入）也是理想的投资工具。

投资其他国家的基础设施、制造业基地和交通系统是充分利用成长经济体核心动力的额外方法。

下面列出了理想的工业部门：

农业

能源（石油和天然气、煤炭、可替代性能源）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林业

基础设施

制造业

采矿业（工业原材料、贵金属）

房地产

交通（铁路、船运等）

公用事业

供水

一些热门国家

货币折算利润一直占据总体回报的最大部分。表8—1列出了我的客户所投资的一揽子货币，并列出截止2008年4月30日连续52周内每种货币相对于美元的收益率。

表8—1　　外币相对于美元的收益率

外币种类	相对于美元的收益率（%）
澳元	19.41
挪威克朗	18.70
欧元	18.35
瑞士法郎	15.07
瑞典克朗	15.10
日元	12.67
新加坡元	12.10
加拿大元	11.87
人民币	10.90
新西兰元	7.80
英镑	1.48
港元	0.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些外币投资红利或投资收益的平均收益率为 9.2%。

如果本书篇幅够大，那么我非常乐意提供选择如上国家的理由。我特意挑选了有代表性的重要国家，相信你将找到有趣之处。

澳大利亚

澳大利亚是南太平洋上的一个明珠。它是一个国土面积较大的国家，它的经济发达程度不逊于地球上其他任何国家，其失业率只有 4.4%。根据国际货币基金组织的预测，2008 年澳大利亚 GDP 预计增长率为 3.8%，是其他发达经济体，如欧盟和日本的两倍以上。大约 60% 的出口销往亚洲，所以它并未受到美国经济衰退的直接影响。

澳大利亚拥有丰富的自然资源，如铜、铅、镍、锌等原材料以及小麦等农产品。它是世界上最大的天然气供应国，天然气储量足以满足本国整个 21 世纪的能源需求，这就使它拥有竞争性优势，因为其他国家如欧盟、日本和美国必须承受油价大幅上涨的压力。当其他国家竭力制造通货膨胀时，澳大利亚央行却提高利率以便控制通货膨胀。

截止到 2008 年 4 月的 12 个月里，澳元对美元的升值率排名世界货币的首位，收益率为 19.4%。如果加上 10% ~13% 甚至更高的红利，那么收益就更高了。

澳大利亚与中国的关系使它成为中国最主要的原材料出口商，而中国对资源的需求是无止境的。

加拿大

就地理疆域而言，加拿大是仅次于俄罗斯的第二大国家；如果以人均国民生产总值来衡量，它也是世界上最富裕的一个国家。它是议会民主制和立宪君主制国家，伊丽莎白女王是它的最高领袖，它是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个由 10 个省和 3 个地区组成的联邦国家。加拿大是 G8（8 大工业化国家组成的集团）成员，也是世界上 10 大贸易国家之一。它是北美自由贸易区成员，作为美国主要的贸易伙伴，对美国保持贸易顺差，80% 的出口额和 55% 的进口额都与美国有关。加拿大是美国最大的石油、天然气、铀和电力的供应国家。

第二次世界大战之后，加拿大制造业、采矿业和服务业的迅速发展使得它从一个原始农业经济国发展成为都市经济和工业经济国。加拿大的经济发展路线与美国基本相同，所以有着相似的市场经济体系、生产模式和较高的生活水平。

20 世纪 80 年代加拿大较高的通货膨胀和房地产业的过度投机导致 1990—1991 年经济严重衰退。在私营部门采取违约、精简规模和重组措施，以及政府部门着手降低债务和减少预算赤字之后，20 世纪 90 年代后期加拿大经济状况有了明显的好转，从那以后经济持续蓬勃发展。所以在面对美国经济衰退的挑战时，加拿大有足够的应对实力。

加拿大是一个资源丰富的国家，拥有大量的铁矿石、镍、锌、铜、金、铀、铅、钼、碳酸钾、钻石、白银、鱼类、木材、煤炭、石油、天然气和水电资源。它还拥有丰富的农产品资源，主要工业包括运输设备、化工、精选矿和粗矿、食品、木材、造纸、渔业、石油和天然气。

新加坡

新加坡是一个城邦国家（摩纳哥和梵蒂冈是另外两个主权城邦国），同时也是东南亚最小的国家。它被誉为世界上最自由的国家，曾经被评为世界上最友好的商业经济国。新加坡是一个高度发达和成功的自由市场经济体，拥有公正廉明的环境、稳定的价格，它的人均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国民生产总值等于四大西欧国家。它的经济主要依赖出口，尤其是消费类电子产品和信息技术产品；其制造业细分为炼油、化工、机械工程和生物医药。

2001—2003年新加坡经济遭受全球经济衰退的打击，技术部门的衰退以及2003年“SARS”的爆发严重影响旅游业和消费支出。

得益于财政激励、较低的利率、出口增长以及其他内部措施，从2004—2007年经济出现迅猛增长，实际GDP的年均增长率为7%。2007年失业率创下1.8%的新低。

2008年第1季度的年增长率为16.9%，其原因是制药和医药部门接受外部的大量投资。新加坡仍然致力于成为东南亚的金融、高科技和医疗旅游中心。

在中国公司选择股票上市地点的排名中，新加坡排第三，仅次于中国香港和美国。

在截止到2008年4月30日的12个月里，新加坡元对美元的收益率为12.1%。

挪威

挪威是我所喜欢的国家之一，对于很多人来说，它是发达国家世界里较为神秘的一个国度。例如，你是否知道它是世界上领先的石油生产商之一，它的石油出口量仅次于沙特阿拉伯和俄罗斯?

挪威拒绝加入欧元区。在截止到2008年4月30日的12个月里，它的货币对美元的收益率为18.7%，仅次于澳元19.4%的水平。《经济学家》（*The Economist*）杂志认为挪威是世界上最和平的国家，它拥有很高的生活水平，失业率低于2%。

中央情报局对挪威做了如下介绍：

> 挪威经济是福利型资本主义的强大后盾，它融合了自由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场行为与政府干预。政府通过大型国有企业控制关键部门，如石油工业。这个国家拥有丰富的自然资源——石油、水电、鱼类、森林和矿产，其中石油和天然气占出口额的三分之一。

挪威政府持续推进私有化的进程。尽管2000年挪威石油产量就达到顶峰，但是天然气产量仍在上升。挪威意识到，如果天然气产量达到顶点，那么最终它们的石油和天然气收入就会锐减；所以挪威将石油和天然气发展预算的盈余资金存入政府石油基金，后者进行了海外投资，现在基金价值超过2 500亿美元。在经历2002—2003年低于1%的增长之后，2004—2007年其GDP增长率达到3%～5%，其中一个原因就是油价的上涨。挪威经济仍在蓬勃发展。国内经济行为目前甚至将来都将是经济增长的主要驱动力，而较高的消费信心和海上石油天然气工业庞大的投资进一步强化了这种驱动力。2007年挪威创纪录的预算盈余和劳动力市场的发展说明2008年它将继续保持强劲的经济发展势头。

最近挪威中央银行将短期贷款利率提高至5.5%，以便抑制通货膨胀。这就说明，如果条件允许，利率仍有上调的可能。

香港

从1842年至1997年6月30日，香港一直处于英国的统治之下，此后成为中国香港特别行政区。在1984年中英联合声明中，中国保证在“一国两制”的政策下，在实行基本法后，香港仍然保持资本主义经济制度，保持高度自治，一直持续到2047年；但是军事和外交事务除外。

香港执行的是典型的自由放任资本主义，税赋和政府干预的影响微乎其微。它是重要的国际金融和贸易中心，公司总部密集度在亚太地区居于首位。它的贸易行为——包括进口、出口和再出口内地产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的总价值甚至超过 GDP。它的出口市场包括中国内地、美国和日本。在过去的 10 年里，香港的制造业已经转移至中国内地，现在 91% 的 GDP 都是服务业。由于自然资源非常有限，所以食品和原材料都依赖进口。

香港拥有全球第六大的股票交易所，它的市值超过30 000亿美元，其中一半以上是中国内地的公司。中国企业寻求海外上市时，香港股票交易所是他们的首选。

从 1983 年开始港元就已经钉住美元了。

瑞士

2002 年 12 月瑞士全民公决，反对加入欧元区，宁愿自己通过双边协议发展与欧盟成员和其他欧洲国家的关系。最近几年，瑞士的经济实践与欧盟逐渐趋同，以便增强自身的国际竞争力。

中央情报局认为瑞士是一个和平、繁荣、稳定的现代市场经济体，失业率很低（比欧盟平均水平的一半还要低），劳动力素质很高，人均国民生产总值高于其他西欧大国。由于著名的瑞士银行秘密账户与瑞士法郎外部长期价值挂钩，所以瑞士是投资者的安全港湾。21 世纪初，与其他欧洲国家一样，瑞士经历了 GDP 缓慢增长的阶段，2004 年瑞士 GDP 开始显著增长，2007 年达到 GDP 增长 2.6%。

瑞士主要的工业包括化工、保健医疗、仪器、房地产、银行和保险。它是投资者易于做生意的国家之一。

新西兰

新西兰是太平洋上一个富裕的小国，拥有 420 万人口，在过去的 20 年里已经从依赖于英国市场的农庄经济转变为高度工业化的自由市场经济，从而形成了全球竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个国家高度依赖贸易，尤其是农产品，出口占 GDP 的 24%，主要出口产品包括农产品、园艺品、鱼类产品、羊毛和林产等。主要的出口伙伴是澳大利亚（20.5%）、美国（13.1%）、日本（10.3%）、中国（5.4%）和英国（4.9%）。过度依赖农产品出口使得新西兰对国际商品价格尤为敏感。

新西兰积极建立自由贸易区，2008 年 4 月 7 日新西兰和中国签署了一份自由贸易协定，这是中国首次与发达国家签订类似的贸易协定。

新西兰面临的经济挑战包括占 GDP 7% ~9% 的贸易赤字、非商品出口增长缓慢以及劳动生产率的滞后。自从 20 世纪 70 年代以来，人才持续外流，但是最近贫穷国家和欧洲的专业人士移民新西兰，使得它的人才素质大幅提高。

新西兰证券交易所位于惠灵顿，是较为先进的股票交易所。

在最近的 52 周内，新西兰元对美元的收益率是 7.8%。

荷兰

荷兰拥有繁荣的开放市场经济，是欧盟的发起国之一。其经济主要依赖国际贸易，农产品出口额位居世界第三位，仅次于美国和法国。它的新鲜植物、鲜花和花茎出口额占世界总量的三分之二，番茄出口量占世界总量的四分之一，胡椒和黄瓜的出口量占世界总量的三分之一。

荷兰以稳定的工业关系、较低的失业率和通货膨胀率、较大的当前账户盈余和欧洲重要的交通枢纽著称于世。它的工业主要是食品加工、化工、石油冶炼和电气等。

全世界最大的一个天然气田位于荷兰北部，其天然气储量仅仅消耗了一半，所以势必会从石油价格持续上涨的过程中获得较大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其他欧洲国家相比，荷兰能够吸引大量的外国直接投资，而且也是美国五大投资者之一。

阿姆斯特丹股票交易所曾经是世界上最古老的交易所，2000 年 9 月 22 日与布鲁塞尔股票交易所和巴黎股票交易所合并成立泛欧交易所，所以现在一般称为阿姆斯特丹泛欧证券交易所。

结束语

在购买并持有外国证券时，我所推荐的保守型战略的第一步就是选择国家。在开始行动之前选择合适的“地点”是自上而下战略的重要环节，在我看来这也是进行外国投资的唯一方法。因此首要目标就是选择增长强劲的经济体，其货币对美元能够产生汇兑收益。

一旦决定了所要投资的国家，那么要选择行情看涨的工业部门，接着选择绝对可靠的证券投资，这样就能随着经济的增长而增长，其收益和红利的增长幅度与通货膨胀保持一致。

由于美元的购买力持续下降，利用非美元类的收益进行再投资能够较好地保护你的财富和生活水平。我坚信当美国经济重新恢复活力时，面对大有前途的机会，你将有足够的备用资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

逆市飞扬的新兴市场

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

做好迎接较高易变性的准备，结识精通新兴市场专门知识的顾问，选择多个新兴市场的交易所交易证券指数基金就是降低成本的简单方法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国经济已经开始失调。对此我完全认同，它的经济监管力度仍然严格，那么是否有必要投资新兴经济体？答案是肯定的。投资新兴市场犹如骑野牛。这就需要牛仔拥有精湛的技术和勇敢的精神，当然还不止于此，赏金使得任何挑战都有了实际意义。

新兴市场也称为发展中国家和欠发达国家市场，尽管它们的生活水平较低，但是这类资产级别的准入要求包括股票市场对外国人开放、提供合适的流动性、杜绝禁止性法规和税收、统一货币和逐渐发展的工业基础。经济潜力是明确的标准。这里我所指的并不是第三世界国家、不发达国家或非工业化国家等农业社会。

由于拥有防范股票价格下跌的机制，同时又被共同基金视为热门投资地点，新兴市场吸引了越来越多追求多样化和较高回报的投资者。

作为一个资产类别，新兴市场股票似乎与美国和欧洲股票市场循环相反，而与商品市场循环较为接近，我想可能是因为原材料和能源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司在新兴市场工业中占据主导地位。由于拥有防范股票价格下跌的机制，同时又被共同基金视为热门投资地点，新兴市场吸引了越来越多追求多样化和较高回报的投资者。

此外它们还吸引了大量的对冲基金，从事投机和利率贸易，这就大幅增加了易变的可能性。

这些基金大大加快了投资的步伐。摩根士丹利资本投资新兴市场自由指数代表 26 个新兴经济体股票市场内，市值超过10 000亿美元并且对外开放的 800 种证券。从 2003 年开始这个指数的年均收益率是 25%，几乎是摩根士丹利资本投资美国指数的两倍，而且也优于国际发达市场的基准指数，如摩根士丹利资本投资欧洲、澳大拉西亚和远东指数。

这确实令人印象深刻，但是不要忘乎所以。根据美国晨星公司（Morningstar，Inc）的数据，在截止 2003 年的 10 年间，市场自由指数的年率回报只有 0. 18%；而道琼斯威尔谢5 000指数对应的所有美国股票的年收益率为 9. 61%，而且易变性很低。

新兴市场具有较大的风险，而且形式多种多样，如政治动荡、货币波动、较高的债务、可疑的基础数据和研究信息、不标准或不合适的披露、可能的执行疑难问题和解决法律问题的措施有限等。

尽管存在很大风险，但新兴市场无疑代表着未来，我毫不犹豫地认为应该在熊市中采取多头行动，当然只有专业人士才能从事这种投资。

令人印象深刻的历史记录

摩根士丹利资本投资新兴市场自由指数代表一般意义下的新兴市场，包括阿根廷、巴西、智利、中国、哥伦比亚、捷克、希腊、匈牙利、印度、印度尼西亚、以色列、约旦、马来西亚、墨西哥、巴基斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坦、秘鲁、菲律宾、波兰、俄罗斯、南非、韩国、斯里兰卡、中国台湾、泰国、土耳其和委内瑞拉。新兴市场自由指数具有一定的代表性，但无法囊括所有新兴市场。其他新兴市场包括非洲国家，如尼日利亚和博茨瓦纳，以及由6个阿拉伯国家组成的海湾合作组织，其中就有阿拉伯联合酋长国及其城邦国家阿布扎比和迪拜。你还能够看到很多其他新兴市场国家，其中一些介于发达国家和发展中国家之间（例如尽管泰国和菲律宾隶属于市场自由指数，但是我认为它们应该属于较为发达的国家）。最全面的分类应该包括45个国家，其人口占世界总人口的三分之二。

快速浏览一下市场自由指数所包含的国家，你就能够理解这个资产类别的货币、经济和政治风险的真实性了。其中6个国家是1997—1998年亚洲金融危机的受害者。此外1982年和1994年墨西哥拖欠偿还债务，2002年阿根廷经济崩溃，同年巴西货币贬值40%，20世纪70年代智利陷入通货膨胀，1998年俄罗斯无法偿还债务。而现在由于总统雨果·查韦斯（Hugo Chavez）的存在，委内瑞拉的石油工业笼罩着浓厚的政治色彩，此外还有以色列长期动荡不安和巴基斯坦的动乱等。

如果你认为上述事件都是彼此独立的，可以通过多样化运作消除它们的影响，那么请考虑：1994年墨西哥货币比索贬值时，新兴市场股票下跌24%。1997年7月2日泰国任由货币贬值时，在6个月内其指数下跌了37%。1998年8月俄罗斯拖欠还款使得这个资产类别指数下降了19%。所以新兴市场并不是你寻求内心宁静的好去处。

新兴市场股票的购买价格相对较低。

新兴市场股票的购买价格相对较低。在平均价格收益率的基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，这些股票的销售价格等于收益的 10～14 倍，而标准普尔 500 指数股票的销售价格是收益的 18～21 倍，发达市场的价格更高。新兴市场股票的长期回报大约比发达市场股票平均高 1%～2%。

有些新兴市场的收益明显异常。4 个最大的新兴市场是巴西、俄罗斯、印度和中国。2001 年 11 月～2007 年 11 月，俄罗斯 Micex 指数上升 781%，印度 Senses 指数飞涨 508%，巴西 Bovespa 指数上涨 395%。此外摩根士丹利资本投资中国指数包含大陆限制交易的股票，这个指数上涨了 501%。将这些数据与其他非美国发达市场进行比较，就会发现在此期间后者仅仅翻了一番，其中标准普尔 500 股票指数涨幅不足 32%。

如果新兴市场对邻近的其他新兴市场非常敏感，那么发达经济体的问题就不会对它们产生多大的影响。2007 年末首份《银行信贷资产损失报告》发布后，美国标准普尔 500 股票指数下跌 1.7%，但是上述 4 个新兴市场的收益均增长 0.3%～3.8%。只有 Bovespa 指数有 0.4% 的损失。

最近我阅读了 2007 年 10 月 11 日《美国新闻和世界报道》（*U. S. News & World Report*）重印的一篇文章，它的作者艾米丽·布兰顿（Emily Brandon）回答了如下的问题——“世界经济是否已经开始青睐新兴市场？”

> 对此我没有任何问题。10 年前我们经历了亚洲金融危机。现在我们面临美国金融危机。这些国家必须摆脱困境。现在新兴市场持有全球外汇储备的 75%，它们依赖西方以便获得资金、管理经验和其他很多东西。如果没有中东石油，那么我们的经济就无法运转；如果中国拒绝购买我们的债券，那么我们的利率将更高。是的，世界确实发生了变化，世界经济开始青睐新兴市场，以前非常贫穷的国家现在成为你身边的中产阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级。我们过度消费，我们投资不足；他们消费不足，但过度投资。他们帮助我们弥补储蓄与投资之间的差额，当然，储蓄和投资本身就很稀缺；他们帮助我们维持生活水平。

我无法做出更美的评论，自从这篇文章发表后，我们的生活水平似乎已经开始转移到他们那边。我相信这个进程仍将持续下去。

如何掌控新兴的牛市？

如果你是一名规避风险的保守型投资者，而且不善于驾驭野牛，那么在发达国家购买能够产生较高收益的股票时，必须非常安全和有利可图地把握新兴市场动力的整体趋势——购买力的重组、印度和中国的工业化及其对自然资源、原材料和商品的需求，如第 7 章所述。如果中国香港和新加坡的公司预期能够增长，那么无需直接投资中国大陆就能获取利润。此外其他国家，如澳大利亚也是稳定的发达国家，它能够满足中国对原材料的巨大需求。

高风险带来高回报，直接投资新兴市场的投资者就能获得较高的收益。

高风险带来高回报，直接投资新兴市场的投资者就能获得较高的收益。

其中一种方法就是借助新兴市场公司发起的美国存托凭证，如家喻户晓的韩国大型企业集团三星。也有其他的选择，但是我在第 7 章所提出的反对意见同样也适用于这里。

更好的选择应该代表新兴市场指数的交易所交易基金。第 5 章和第 7 章已经讨论了交易所交易基金及其优缺点，你可以翻阅前述章节。

比较保守的新兴市场交易所交易基金会复制所有的市场指数，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

iShares 摩根士丹利资本投资新兴市场指数基金、PowerShares FTSE RAFI 新兴市场证券投资组合、SPDR 标准普尔新兴市场交易所交易基金和先锋新兴市场交易所交易基金。

相对保守的是多地区新兴市场交易所交易基金，如 iShares 摩根士丹利资本投资巴西、俄罗斯、印度、中国的指数基金和 SPDR 标准普尔巴西、俄罗斯、印度、中国 40 交易所交易基金（就是先前的 streetTRACKS 指数股票）。

剩下的就是专注于地区的交易所交易基金，如拉丁美洲、欧洲和中东/非洲。较小的敞口意味着单一的购买并持有的战略将面临不可接受的风险。如果投资者精通新兴市场，那么单独购买不同地区或市场的交易所交易基金，就意味着允许进行选择性交易，这样就能带来潜在的利润。

如果精通新兴市场，或者结识掌握此类专门知识的顾问，那么就能在新兴市场交易所有选择性地购买股票投资组合，这样就能产生最大的收益。

如果精通新兴市场，或者结识掌握此类专门知识的顾问，那么就能在新兴市场交易所有选择性地购买股票投资组合，这样就能产生最大的收益。与发达市场类似，你需要专业经纪人，遵循第 5 章列出的指南。

对于严谨的非专业投资者而言，也许最明智的方法就是委托经纪人或顾问托管账户。托管账户的运作方式是，一名或多名投资者委托专业机构，如欧元太平洋资本公司或类似的专业机构无条件地做出投资决定，并缴纳一定的管理费用。在专业人士的操作下，管理账户就能够利用这种大幅上涨趋势，最大化利润的同时最小化易变性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

新兴市场这个资产类别包括东欧、亚洲、非洲和南美洲的25~50个国家，它们处于工业革命的浪潮之中，是未来全球经济增长的动力。它不仅代表着财富增长的美好前景，而且拥有最大的货币、经济和政治风险。

我认为每种非美元类证券投资组合都必须合理地分配这个高度动态的资产类别，这是一个特别需要专业技能的领域。如果普通投资者做好迎接较高易变性的准备，那么通过选择很多地区的交易所交易证券指数基金就是成本相对较低的简单方法。我认为，最好的方法就是委托熟悉外国市场的金融咨询师托管账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章 保住饭碗才不恐慌

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

面对来势汹汹的金融海啸，如何以不变应万变？前提只有一个——保住自己的饭碗，只有在工作稳定的前提下，资产才能保值，甚至增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国工人阶级迎来了糟糕的年代。在接下来的几年里，曾经认为拥有铁饭碗的几百万人将会很震惊地发现，事实远非如此。

2008年夏季，当我仍在撰写本书时，美国的就业前景不容乐观。在1个月内，美国官方的失业率从5%上升到5.5%——这是20多年来最大的增幅。

听上去很糟糕，但是现实情形更加严峻。如第2章和第3章所述，政府使用不完整的统计数据误导公众对通货膨胀的看法，这样通过精心选择相关科目，经过人为调整之后，就能最小化通货膨胀的增长。它排除了食品和能源，这是所有人的必需品，但是价格的猛增将惹恼政府，因为破坏了它们所维持的低通货膨胀的神话。

在考量失业率时，政府使用类似的措辞，仅仅计算在4个星期内积极的求职者的人数。这就遗漏了几百万人，他们的情况分别是：(1) 倍感失望而放弃求职；(2) 对求职感到很绝望，从而开始自谋职业；(3) 因为工作前景黯淡，选择提前退休的50岁以上的人群；(4) 由于无法找到全职和固定的工作，处于未充分就业状态，从事兼职或临时性的工作。如果算上已经放弃求职的人们——政府本应这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做，我估计真实的失业率应该接近 10%。

几年前我就预测过，美国经济的崩溃将摧毁一些看上去非常强盛的工业。现在预言逐渐变为现实，几乎每周都有看似稳固的公司宣布裁员的消息。美国第 2 大航空运输企业联合航空公司已经解雇了1 600名员工，而位居第 4 的大陆航空公司解雇了3 000名员工。福特汽车公司和通用汽车公司也计划进行大规模裁员，甚至主流分析家都开始讨论破产。几年前当我提出这个观点时，很多人认为我的观点太过于牵强，无需理会。

类似的痛苦并不仅仅局限于航空公司和汽车生产商。有些金融领域最为知名的公司也感受到时日的艰难——或者更准确地说，吞下自私贪婪的苦果。这就是成立于 1923 年的投资银行和经纪商贝尔斯登的下场，在 1929 年股票市场崩溃时它甚至没有解雇任何员工。85 年的悠久历史于 2008 年戛然而止，并毫无廉耻地要求紧急援助，后来被摩根大通强行收购。

雷曼兄弟公司成立于 1850 年，1994 年开始对外公布季度财报，2008 年第一季度首次出现亏损，而且是 28 亿美元的巨大亏损。为了打破重走贝尔斯登老路的谣言，雷曼兄弟大幅筹资并解雇员工，去年总共解雇了5 000名员工。

事情变得越来越糟，并且尚未出现任何好转的迹象。在接下来的几年里，美国人将面临无法识别的就业市场。现在很多劳动力很年轻，他们没有经历过经济大起大落的时代，那时联邦政府拒绝贷款并采取刺激措施，妨碍市场的自我调节。随着外国信贷源泉逐渐干涸，政府就无法阻止经济的崩溃。我预见很多工业将会严重萎缩甚至濒临破产，从而失去了几百万份工作机会。如果你发现自己失业了，那将是非常糟糕的事情。

但是如果你开始采纳我的建议，那么你就能保护自己免受危机的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响。你甚至能够充分利用10年的独特机会——只有极少数人能够做好充分的准备。继续往下读，找出受影响最大的行业和职业，以及能够保持增长和前进希望的行业。

没有微笑的服务

在过去的30多年里，我们的政府和商业领袖鼓励美国从制造型经济转变为服务型经济，这真是自讨苦吃。现在美国GDP的三分之二来源于服务业。

很多美国居民认为这是件好事，这是不足为奇的。服务经济为人们提供了很多生活便利之处。烟囱与几百万美元的抵押房产没有任何冲突，也没有必要紧跟繁重的工厂时间表。人文类大学毕业生经常发现，很难进入会计、法律或金融公司。很多工厂和农业职位等体力活也不会使员工手掌生老茧或肌肉酸痛。生产型职位都是资本密集型的，要求对工厂和设备进行较大的投资；与此相反，服务业工作对资本的要求相对较低——对于缺乏资本的国家来说，这是理想的结果。它听上去很不错，但是也存在一个基本问题。如果任何个体只消费不生产，那么他就无法生存，所以在全球经济中的美国必须生产消费两不误。唯一的方法就是出口，但是大多数服务业无法出口。由于我们的服务业占经济总量的三分之二，所以美国每月的贸易赤字约为600亿美元。

随着简单信贷逐渐干涸，再也没有任何资金可供购买这些服务了。

只有我们自己能够成为服务业的消费者。只要外国信贷能够转变为日常家庭的消费支出，那么就不会出现任何问题。随着简单信贷逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐干涸，再也没有任何资金可供购买这些服务了。

随着美国人被迫缩减自己的开支，对修指甲、理疗和法律咨询等服务的需求也会急剧下降。这就是说，美国服务业的从业公民——也就是大多数美国人，将首先感觉到经济崩溃的影响力，而且也是遭受冲击最严重的一群人。

下面，我们将仔细分析经济崩溃对曾经的强大行业所产生的影响。

房地产

先前我已经预测，当前房地产市场直线下降。申请浮动利率抵押贷款的次贷者发现，他们再也不能住在房子里了，因为无法获得更多的贷款。

在过度开发的城市市场，房地产价格已经下跌了 35% 以上。房地产专家曾经信誓旦旦地保证，购房者投资房地产不会有任何损失，但是现在他们承认一些地区的房地产价格已经下跌了 50% 以上。

这是令人恐惧的事情，不仅仅是因为几百万美国人需要依靠房产净值度过余生，而且还因为在繁荣时代，房地产及其相关的建筑施工队提供了很多的就业机会。房地产持续下跌意味着所有部门的工作机会就更少了，其中包括房地产经纪商、建筑师、抵押贷款银行家、评估师。此外它还意味着房屋建造类的就业机会更加稀少了，但是建筑业本身也许存在新的机会和选择。

金融和银行业

根据劳工统计署和经济分析署的数据，金融银行业是美国最赚钱的行业，吸收了美国 6% 的从业人口，但是公司利润占全国总利润的 20% 以上。很多人认为，在金融公司谋求一份工作就意味着终生得到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定的回报，但是现在成千上万的贝尔斯登和雷曼兄弟的员工对此有更加深刻的认识。

这些公司和很多其他公司都成为自身经理的牺牲品，因为他们贪婪地资助次级贷款市场。但是其他公司情况如何呢？尽管我预测金融服务业（这也是我工作所在的行业）将出现新的机遇；但是美国公民并没有足够的投资资本，他们更倾向于将钱存入储蓄账户以及存单。尽管有些繁琐，但却十分安全。由于信贷趋于干涸，许多交易必须使用现金，甚至交易都会因此而中断，这就意味着消费信贷领域的工作机会就更少了。所以这个曾经无懈可击的行业将要失去更多的工作。

除了派发股东证券和提供大量投资建议，华尔街的声誉已经所剩无几了。尽管能够派发创纪录的高额奖金，但是他们的行为已经使股东蒙受了巨大的损失，也就是说华尔街的个人利益高于股东权益。糟糕的投资建议使得客户处于难堪的境地。

零售业

零售业是服务经济中最易受伤害的行业。在过去的 20 年里，零售业最大的增长就是分布全国的大型连锁商店，他们的边际利润很低。这种商业模式是，首先从其他国家如中国进口廉价的商品，而中国努力控制人民币和美元的汇率，使得其商品价格明显较低。但是如果美国人没有可供使用的收入，或者无法获得信贷弥补差额，那么进口货物就会非常稀少，价格也更加昂贵。倘若果真如此，那么很多大型连锁商店就会发现商场里空无一人。如果你碰巧是世界最大的私营雇主沃尔玛的员工，那么这确实是一条坏消息。

保健业

很多预言家认为，作为服务业的一部分，保健行业将持续保持增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长势头。他们的逻辑如下：婴儿潮一代已经变老，人们的寿命将更长。这就使得老龄化人口迅速扩大，导致需要更多的保健服务。与此同时，医疗的持续进步意味着需要进行更多的治疗，需要更多的方法管理严重的疾病，而且老年人患病机率大增，这就使得更多的老年人需要保健服务。

这种预测仅仅存在一个问题：我们无法承受这样的服务。无论是美国这个国家，还是我们的公民，都无法承受复杂昂贵的长期保健治疗。现在越来越多的美国工人购买健康和医疗保险，因为雇主不再为雇员缴纳此类保险。

这将直接导致高自付额健康保险，要求病人首先支付1 000美元或更多的保健费用。这些计划允许开立健康储蓄账户，这样被保险人就可以单独留出医疗费用——但是必须考虑我们的储蓄能力。最可能的结果就是更多的人购买高自付额健康保险，因为这就是他们的承受范围，然后放弃医疗护理，因为他们无法支付自付额。

在面对残酷现实时，不同阵营的立法者开始呼吁建立覆盖全民的健康计划，但是这并不能解决问题。政府并没有足够的资金为所有美国人提供健康服务，而且也无法大举外债。唯一的方法就是向那些已经摆脱经济危机影响的人群征收重税，当然这种做法肯定不受欢迎。在接下来的几年里，政府将面临无法资助医疗保健和医疗救助这两个全国性健康计划的难题。

随着政府财政吃紧和美国居民艰难度日，工业不可避免地开始紧缩。我估计在未来的 10 年内，保健业的就业机会将锐减。随着美元持续下跌，越来越多的外国患者会前往美国接受医疗手术，并使用外国货币支付手术费用。如果美国人无法支付医疗账单，那么仅靠外国患者是无法弥补巨大差额的。

最后贫困的美国开始缩衣节食，并裁减多余的项目，这样保健的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质量和数量都将大幅下降。果真如此，那么政府就要放弃保健市场，将这个重要的经济部门交由私营机构运作——这才是解决之道。

观光旅游业

随着航空业开始裁员，观光旅游业也遭受到经济崩溃的巨大冲击。由于美国居民收入下降导致旅游需求下降，以及美元价值下跌所导致的油价上涨，旅游业已经严重萎缩了。

观光旅游业唯一的亮点就是用目的地城市和景区吸引外国游客。随着美元持续下跌以及中国、俄罗斯和印度等国生活水平的提高，很多外国人选择在美国度假。他们可以充分利用美国的航班座位和宾馆房间。此外美国居民推迟他们的海外旅行，先前由于贫穷无法旅游的新兴市场公民，将很快填补这块空白。所以尽管越来越少的美国居民选择在欧洲度假，仍有大量的中国人、印度人、俄罗斯人和其他国家的人可以在香榭丽舍大街上悠闲地散步。

重建美国

即将到来的变革将使人非常痛苦，但并非针对所有人。随着服务经济的衰退，美国别无选择，只能重建它的制造业基地和濒临崩溃的基础设施，支持在世界上仍处于领先地位的行业。如果人们能够快速进入这些行业，那么他们将迎来机遇和职业安全。当然，他们仍有其他选择。我认为在未来的10多年里，以下10大职业和行业将成为香饽饽：

1. **工程**。为了振兴21世纪的制造业，需要很长时间和很多努力才能更新已经废弃的工业基地。为了实现这个目标，就需要很多工程类人才——如机械、电气计算机科学。
2. **建筑**。如前所述，逐渐崩溃的房地产经济已经阻止新建任何房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屋和办公楼。如果有人或者公司能够实现转型，建造或重建美国的公路、桥梁、隧道、公共交通系统、通信线路和其余基础设施，那么在可预见的将来将会出现大量的机会。

美国别无选择只能重建它的制造业基地和濒临崩溃的基础设施，支持在世界上仍处于领先地位的行业。

3. **农业**。现在我们所使用的大量食品都是从其他国家进口的，同时我们也出口大豆、小麦和其他粮食。随着进口商品变得非常昂贵，美国别无选择只能种植更多的粮食。与此同时，随着美元的下跌以及努力扭转贸易失衡的局面，任何类型的出口都变得异常重要。在接下来的几年里，农业领域将产生大量的就业机会。
4. **商船**。如果你喜欢深海探险之旅，那么考虑加入商船或商业渔船。美国已经允许商船最大幅度地削减船员和船只的数量，而很多船只开始悬挂其他国家的旗帜，免受美国法规的限制，这样就能充分利用海外廉价的劳动力。在未来的 10 年里，美国劳动力成本将会下降，那时雇佣外国工人的美元成本将会很高，因为美元已经贬值了。与此同时，美国商品出口量的增加为船运创造了更多的机会。

   这种情况使得对水手的需求看涨，这个职业具有很多优势。首先，在美国经济衰退时，如果在某个时刻你决定迁徙至其他国家，这将对你有所帮助。其次，你更容易接近各种高价的进口商品。这种国际职业使得你几乎能够在全球各地施展才华。
5. **商业捕鱼**。虽然不如国际旅游业的前景那么光明，但是商业捕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鱼和鱼类养殖也能保持增长，从而提供安全的未来。现在美国所消费的鱼类中，90%需要进口。这种情况无法持续下去，因为美元贬值、外国劳动力成本上升、人类滥捕海洋鱼类，未来进口鱼类产品昂贵的价格将使得多数美国消费者不敢问津。与此同时，美国逐渐老龄化，人们更加关注健康，人们口味更加精细，所以对鱼类的需求逐渐增加。除非美国居民放弃食用鱼类，否则人类就要捕捉或养殖更多的鱼类，我预测在未来的几年内，商业捕鱼和鱼类养殖将出现增长。

6. **能源**。如前所述，石油价格的上涨恰恰是美元贬值的结果——美元的价值下降，那么购买一桶石油就需要更多的美元。但是不管原因是什么，任何能源价格的上涨都会创造机会，当然这就需要石油、天然气和煤炭的价格持续上涨。试着考虑与风能发电、太阳能和核能或重建炼油厂有关的任何职业。

7. **计算机和高科技**。尽管美国其他制造业崩溃了，但是计算机和高科技仍然保持稳定。美国仍然是世界计算机制造业的领头羊，在接下来的几年里这个行业能够提供足够的机会。

8. **娱乐**。如果地球上所有国家都需要从美国进口某件商品，那么它一定是好莱坞的产品，包括电影和电视剧。由于美元持续下跌，海外消费者能够购买我们的娱乐产品，或者使用美国的摄影设备和技术创造属于他们的艺术产品。

   当然我不是鼓励你成为好莱坞明星，但是确实有很多幕后工作，如视频编辑、灯光、电影制片、制作管理等，这就能够带来长期稳定的职业。随着美国开始失去世界经济领袖的角色，外国消费者对美国娱乐文化的兴趣将会逐渐减退。所以如果你准备进入这个行业，那么请关注外国观众及其反应。

9. **汽车修理、小型器械维修等类似职业**。随着美国人收入减少和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品价格的上升，每隔几年购买或者租赁一辆新车的习惯已经不复存在了。美国居民的汽车将要行驶好多年，这种原则也适用于其他昂贵的物品。所以如果你知道如何修理汽化器、烤炉或装饰皮革，那么就会发现在接下来的几年内对这种技能的需求越来越多。

10. **裁缝和纺织**。看看现在美国居民的壁橱和抽屉，似乎很难找到一件美国生产的衣服。价格的上涨阻止廉价衣物流入美国境内，美国居民必须改变生活习惯，不能因为破旧或过时而扔掉衣服。这就意味着对裁缝、服装、鞋和皮革产品修理的需求将上升。

    进口的衣服将会减少，而且价格会很高，美国居民仍然需要穿衣服。这就会促使美国服装制造业的复苏，从而带来稳定的工作岗位。

选择专业

如果你或你的孩子将要上大学或重返学校，那么在选择专业时，就需要仔细考虑上述内容。在服务业主导美国经济的时候，学生毕业时获得政治科学、通信学还是其他文科学历都是无所谓的。

随着服务业经济以及美国就业市场开始紧缩，今天的学生毕业时，这些选择已经不复存在了。对一些学生来说，商学院是一个更有用而且更加便宜的选择。而对其他学生而言，拥有工程、地质、动物饲养或计算机科学等实用科学的学历，也许能够在未来激烈的就业市场上起到关键的作用。此外，不要忽视外语的学习。如果能够熟练表达中文、日语、阿拉伯语、北印度语或俄罗斯语，那么你的未来求职将如虎添翼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

本章讨论的内容是不是吓到你了？我希望答案是肯定的，尤其是你深陷服务经济当中。几年之后的就业形势与现在多数美国人所熟悉的就业形势完全不同。工作职位快速减少，现在你必须做出改变，这样才能做好迎接未来职业的准备。

现在服务业占 GDP 的三分之二，但是这种局面不会持续太久，因为美国居民的服务对象是其他美国公民。随着经济的紧缩，多数人发现可支配者收入减少，所以对服务的需求也消失殆尽了。

在本书即将出版之际，美国出现很多裁员的消息，航空、金融和房地产行业已经开始艰难地适应新的经济规则。很快零售业也要开始进行自我调整了，随着未来廉价的中国商品逐渐变得昂贵和稀少，零售业仍将进一步下滑。

尽管服务业占据美国经济的主导地位，但是一些美国行业，如高科技和娱乐业仍然保持强势。随着美国重建破损的制造业基地和基础设施，其他职业和行业注定增长。工程、地质、建筑设计、农业、建筑、修理和能源（包括传统能源和替代性能源）等行业将提供很好的职业安全性和稳定的机会。在有所选择的时候，你就要开始转行，这样在今后的很多年里你都将受益匪浅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第11章 熊市中别做“借债王”

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

我们需要转变思维方式，理性对待消费，努力储蓄以便能够购买商品，而不是现在消费，过后盘算如何偿还债务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在接下来的几年里，美国人将感到很惊奇——当然，他们将会不愉快。对美国经济和美国公民而言，2010—2020年将是一个剧烈的调整期。美国居民向来满足于生活在世界最富有的国家，但是正如本书所述，情况已经发生改变。现在我们居住在世界最大的负债国。美国人的生活方式必须尽快适应新的现实。

原因

这几年间我一直发出警告，因为随着外国信贷逐渐干涸，无论是美国居民还是美国政府都需要做出巨大的调整。实际上这个进程已经开始，在本书出版之后调整的势头将更加猛烈。如前所述，相对于世界其他货币，美元逐渐失去了价值，而且随着工业基础的破坏、基础设施的破损、巨大的消费债务以及庞大的贸易和当前账户逆差，美元下跌的趋势仍将继续。

随着美元逐渐贬值，美国居民丧失了在美国和其他国家的购买力，因而债权国也遭受损失，因为如果以他们的本国货币衡量，他们在美国的投资已经失去价值了。如果他们投资次贷证券或其他组合产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，违约或美元贬值将造成更大的汇兑损失。外国投资者已经感觉到在美元和美国市场下赌注的痛苦了。他们迟早会撤回投资，如果这样，那么我们的经济资源就干涸了。

普通美国人将遭遇较大的变革。根据不同的统计数据，当前美国家庭的平均信用卡欠款为 2 000 ~ 9 000 美元，甚至更多。多数家庭的债务都是每月小额开支积累下来的。实际上当我们需要更多的现金时，通常的做法就是申请新的信用卡、分期还款或者抵押房产贷款。

外国投资者购买美国金融机构的债券，实际上就是支持这种简单的借贷行为。当外国投资者开始撤回投资时，那么无论是对联邦政府还是美国消费者来说，简单信贷的供应链就中断了。

这几年我反复强调，美国房地产泡沫已经形成，而且随时都有可能破裂；当简单信贷消失后，价格就会崩盘。当我撰写本章时，我们发现预言已经变成现实了。与几个月之前相比，现在很难申请房产净值贷款或抵押贷款，无需收入证明的贷款已经成为过眼云烟了。

信贷逐渐干涸之后，美国居民将会发现手头上的现金比以往要少很多。

信用卡公司很快也会有所行动。在消费者能够申请信用卡之前，他们就会提高利率、降低消费额度并会采取其他更为严格的措施。尽管零售商仍然提供信贷额度，但是很快他们就会降低优惠幅度了。“第一年完全免费！”和其他日常免费广告将成为历史。

随着信贷的逐渐干涸，美国居民将会发现手头上的现金比以往要少很多。其中有两个原因。首先，如第 2 章和第 3 章所述，通货膨胀确实是美国的一个现实问题。媒体和政府通常使用消费价格指数和生产商价格指数衡量通货膨胀，但是这并不能真实反映美国居民所经历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过的生活成本的变化。在我撰写完本章内容时，联邦政府借助消费价格指数测算出的年均通货膨胀率是5%。但是最近购买过商品的人们都知道，价格的上涨幅度比前几年快很多。我估计实际通货膨胀率应该介于7%～10%之间。

即使不考虑通货膨胀的因素，美国居民也将发现需要支付更高的价格才能买到进口的外国商品，如葡萄、运动衫和宽屏电视机等。随着美元相对于世界其他货币继续贬值，价格自然而然地就上涨了，这又使得中国和印度等国的消费者开始提高生活水平。本书撰写过程中，中国和印度消费增长，再加上货币供应充足，推动油价超过每桶140美元，创下新的记录；也许你阅读本书时，油价就更高了。将有更多的美元追逐有限的商品供应。

价格的上涨并不仅仅局限于进口商品。美国所生产的出口商品的价格也会上涨。

价格的上涨并不仅仅局限于进口商品。美国所生产的出口商品的价格也会上涨。这是因为外国货币走强使得外国消费者拥有优势，这样他们就能消费美国所生产的商品。美国国内的生产商为了利润最大化，于是出口更多的商品。如果美国居民仍然希望分一杯羹，他们就必须付出更高的价钱参加竞争。

实际上不仅仅是我们生产的商品的价格将会上涨，先前我们所进口的很多消费商品的价格都会上涨。例如美国居民拥有很多汽车，而中国居民的汽车保有量相对较低。随着美元贬值和人民币的升值，中国居民的汽车需求将上升，而美国则在下降。当美国居民努力保持收支平衡时，他们发现中国汽车市场蓬勃发展，而美国人将再也无法驾驶汽车了。这种外国需求将推高商品的价格，而且完全逆转了固有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场循环。大量消费品将流往国外，大量美元将流入国内。实际上外国供应商将重新拥有通过信贷销售给美国居民的商品。

结果

对大多数美国人来说，这些变化最终将导致一件事情：必须大幅改变我们习以为常的生活水平。随着简单信贷的干涸以及商品价格的飞速上涨，多数美国人选择缩减开支。这就意味着放弃度假或在后院举行野餐会，乘坐公共交通工具而不是驾车前往工作地点，杜绝任意购物。

生活方式的显著变化在普通美国人旅游习惯上体现得淋漓尽致。当我撰写本章时，美国航空工业正经历前所未有的整合，公司损失也创下新高。不幸的是，尽管建造成本、服务特别是航空燃料的成本仍在上涨，但是当前美国航空公司提供了更多的航班和乘客里程，这完全超出美国消费者的支付能力。如今多数航班都接近满员运行，对航空公司而言这也许是个好消息；但是由于现在机票价格很低，满载航班没有任何利润可言。唯一的选择就是大幅提高行业机票价格和其他服务成本，在需求下降时减少航班的数量。

美国居民开始努力满足基本生活开支，必须削减随意支出。其负面影响就是降低需求，这对服务业的冲击很大，因为很难或不可能将服务销往国外，现在服务业占美国 GDP 的三分之一。我估计服务业市场将会下降，因为很多在服务业工作的美国人开始失去工作，这进一步加深了美国的经济问题。

尽管很多美国人自认为其他国家仍然屈从于美国的经济实力，但他们再也不是世界上最富有的债权国家的公民了，现在他们是最大的债务国的公民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在接下来的几年里，我相信美国公民将遭遇一场深刻的身份危机。尽管很多美国人自认为其他国家仍然屈从于美国的经济实力，但他们再也不是世界上最富有债权国家的公民了，现在他们是最大的债务国的公民。20 世纪 30 年代的经济大萧条不仅影响了美国，还几乎席卷了世界上的所有国家，现在的艰难时刻往往与其他的艰难时刻遥相呼应。但是这次就明显不同了。即使毫不知情的美国人也发现，其他国家公民的生活水平直线上升，而我们的生活水平直线下降。最终就迫使他们意识到，美国已经失去经济强国的地位——需要极大的努力才能使我们摆脱这个巨大的经济陷阱。

我热切希望这次的经济危机犹如一次电击治疗，帮助美国从借贷国家转变为曾经的储蓄国家，到 21 世纪 20 年代美国就会重新成为世界经济霸主，所有美国公民都会引以为豪。

与此同时，我们将要面对节俭的 10 年。通过提前计划和金融自律，你应对经济衰退的措施肯定优于你的邻居。下面将告诉你具体的方法。

现在开始储蓄——但不存美元

在过去的几年里，美国的储蓄率已经开始负增长了。这就是说美国普通居民的支出已经超过收入，侵蚀了曾经拥有的存款，更为糟糕的是他们积累了大量的债务，而且没有针对未来的储蓄。类似的情形出现于经济大萧条时期，当时人们为了生存，必须动用储蓄或申请贷款。

对于现在大多数美国居民来说，开支大于收入并不是生死攸关的事情，但是却事关生活方式和不好的习惯，因为在过去的 10 年里虚假繁荣的股票市场和房地产市场人为抬高了他们的生活水平。既然投资增值和资产净值的增加能够在未来产生财富，那么股票的巨大收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和房地产价格将使得闲置资金成为浪费时间和精力的行为。如果每周定存 20 美元到储蓄账户或投资账户的话，那么每年只有1 000美元，但是如果同年你的房产价值预计不低于 10 万美元，那么何乐而不为呢?

这种思维已经使几百万美国居民陷入更加困难的境地，因为他们发现房地产或股票市场证券投资组合的实际价值与他们的期望相差甚远，而日常生活成本的上升速度比预想的要快得多。其中最令人沮丧的一个预测就是，很多已经退休的美国公民发现，不得不重新返回工作岗位，因为他们的养老金、社会保险和储蓄不足以让他们度过余生。

不要让这种事情发生在你身上。试着采取以下的储蓄方法：

- 充分利用自动扣款功能。现在多数银行都会提供一定形式的自动扣款计划，允许你每周或每月将小额资金转入一个储蓄账户。使用这种计划就可以无痛苦地留出资金，以备不时之需。但是一旦资金进入储蓄账户，不要长期存放！当通货膨胀上升和美元贬值时，你辛辛苦苦挣来的存款就会失去价值。此外，使用本书提供的建议，使用这些资金投资外国市场、金银或商品，因为即使美国经济遭受重创，它们仍然能够升值。
- 寻找增加储蓄的小方法。当你在家中时，环顾四周。如果你与多数美国居民类似，那么你的房间里一定堆满了从未使用过的采购品。如今的世界为大家提供更多的机会，允许你将闲置物品转变为现金。例如整理衣物，然后送至委托商店，委托其清洗熨烫衣服，挂在衣架上，以便等待最好的出售价格。其他闲置物品可以在 eBay 等在线平台上出售。不再需要的书籍可以送给旧书店，或者通过分类广告网站 craigslist 和其他网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站直接出售给其他读者。

此外记得每天将口袋里的零钱放入罐子、盘子或储蓄罐里。当你发现有很多现金时，你就会倍感惊讶。

- 不要花费加薪或奖金！如果你加薪了，那么不要花费掉，至少不能全部花掉。如果以前的薪水能够满足你的开销，那么你就能够把其中一部分薪水存起来。使用自动扣款方式从新的工资单里面转账到储蓄账户——再次提醒，不要长期存放！
- 寻找降低成本的简单方法。对此，媒体和个人理财书籍已经做了很多的讨论，如随着时间的推移，购买单一口味、而不是意大利炫酷混合口味的咖啡能够帮助你增加储蓄；当然如果自己制作咖啡，那就更好了。稍做调整之后，储蓄就会像滚雪球一样越来越多，而且咖啡也不是唯一的选择。重新检查你的长途话费清单、你的手机套餐、你的网络或卫星电视套餐等（网络电视服务的成本很低，而且能够提供更大的选择空间）。去看看，捆绑使用电视、电话和网络是否能够减少每月的账单。

在准备采购大件商品如电视或电脑时，请牢记储蓄——考虑购买二手商品而不是崭新的商品。随着经济逐渐恶化，为了保持流动性，更多的人们被迫选择出售有价值的商品，这就为购买物美价廉的其他商品提供了机会。避免购买崭新的商品就会节省资金，然后使用节省的资金进行非美元类的投资，目睹资本升值。

拒绝债务——尤其是浮动利率贷款

假设你站在一个商店的门口，考虑是否要购买新的立体音响系统。店员将这样告诉你：“我无法准确地说出你实际需要支付的货款，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是肯定比标价牌上的价格要高。”

当你准备迎接即将到来的经济衰退期时，降低或剔除信用卡债务就是你的优先选择之一。

你会购买它吗？也许你不会。当你使用信用卡赊购商品时，你面临同样的选择，除非你能像少数人一样，每月都能还清欠款。在你准备迎接即将到来的经济衰退期时，降低或剔除信用卡债务就是你的优先选择之一。这就意味着你需要努力工作还清欠款，抵制办理新的信用（或零售商店）账户的诱惑，因为这样又会产生新的债务。不要为了追求较低的起始优惠利率，就把一张信用卡的债务转移到另一张信用卡上。不要使用资产净值贷款或循环授信偿还信用卡债务。较低的利率确实具有很大的吸引力，但是除非你同时销毁你的另一张信用卡，否则你的债务只会越积越多。

驯服信用卡债务所需要的思想转变类似于美国所需要的转变。我们需要转变思维方式，努力储蓄以便购买商品，而不是现在消费，过后盘算如何偿还债务。采用这种思维方式将会产生实际的经济收益。比如说你需要储蓄，以购买价值 500 美元的沙发。因为在储蓄期间，你的存款产生利息，随着时间的推移利息持续增加，也许到时候你只需要花费 450 美元就能够将沙发带回家。如果你通过信用卡赊购，那么你很快就能得到沙发，但是成本将会非常高昂，考虑利息以及未能及时还款所产生的违约金的话可能高达 800 美元。现在是时候做出改变了。随着经济的衰退，我预计信用卡公司将会大幅提高利率，使得现在 25% 的利率相形见绌，此外，他们也许会拒绝任何赊购行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们需要转变思维方式，努力储蓄以便能够购买商品，而不是现在消费，过后盘算如何偿还债务。

在你的生活中，信用卡债务并不是唯一的可变利率贷款。如果你持有浮动利率抵押贷款、资产净值贷款、助学贷款或任何其他可变利率债务，那么现在就是采取行动的时候，此时你还是有机会的。在接下来的几个月或几年里，美元的贬值以及外国购买力的上升将使得通货膨胀以及利率同步上涨。我建议尽快办理再融资抵押贷款和资产净值贷款。处理助学贷款的难度较大，但是现在也有公司能够整合助学贷款并提供固定利率。

一般而言，通过借款满足衣服和食物等日常需求，或满足度假等奢侈需求都是不明智的做法。但是如果借款能够帮助增加收入，例如职业培训或会议，那么这就是很好的做法。

根据上述逻辑，如果你能够满足以下两个条件，我推荐利用房产净值办理贷款：

1. 利率较低，这样你就能利用资金进行投资，获得较高的回报。
2. 定期收到回报，这样你就能使用这些红利或其他资金偿还贷款。既然你使用美元偿还贷款，那么如果你投资外国，而且美元持续下跌，这种汇差将变成很大一笔收入，你就可以每月或每个季度获得回报。你可以将汇差据为己有，或者存入储蓄账户。假设房地产市场持续下跌，那么你将找不到合适的房产买家——所以借款就是调动房产价值的唯一方法。

贮存货物

如果一箱玉米粒的当前市价是 3 美元，而 1 年之后的价格是 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，那么提前 1 年购买玉米粒就能产生 33.3% 的投资回报。这与大多数有干劲的股票投资组合非常相似。所以如果有足够的储藏空间，那么提前购买大批罐装汤类、洗衣粉和汽油就显得非常明智；因为这些都是未来需要使用的东西，而且到时价格将会很高。如果你计划储存货物，你必须经常检查失效日期以及所推荐的储藏温度等。

此外，储藏你不会使用的货物也是很有必要的。例如葡萄酒、白酒、香烟和雪茄，随着时间的推移，它们的品质不会发生变化；如果提供适宜的环境，它们的品质甚至会大幅提升。随着价格飞涨以及亚洲消费者开始购买更多的奢侈品，这些产品将会成为非常有价值的易货贸易对象——它们的价值远远高于你当前的购买价格。一纸盒香烟的当前市价是 15 美元，而几年之后它也许就值 30 美元。这就是投资回报！

擅长修葺

我们深处一种经济环境当中，如果某件东西破损，找人修理或者自己修理所花费的成本通常低于扔掉并重新购买新品的成本。当然，也有例外，有时重新购买一台新的打印机比更换墨盒要便宜。之所以要这么做，部分原因是人民币对美元的汇率相对较低。随着美元的贬值，中国继续放松对人民币的限制，于是先前较低的价格就会上升，美国居民被迫缩衣节食。

这就意味着，人们再也不能扔掉无法工作的收音机，也不能为每种社交场合都购买一件新衣服。知道如何修补小型设备、缝补衣物、种植蔬菜以及学习已经失传的祖辈手艺将帮助你在未来立于不败之地。我们的祖辈没有任何采购行为，但是他们生活得很好，自给自足的生活方式使他们产生很强的满足感。如果你帮助邻居修补他们的衣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服或者更换电器的保险丝，那么他们会以现金或货物作为你辛勤劳动的报酬。这些额外收入将增加你的储蓄或抵消价格持续上涨所导致的费用。

接下来的10年将会非常困难，但是即将来临的经济变革将带来实际收益。随着美国消费者降低开销，我们的贸易失衡局面将有所改变。我希望政府能够对危机做出积极的回应，采取一系列控制措施，使美元再次成为安全强势的货币。如果申请贷款的条件更加严格，那么通过简单信贷购买价格奇高的大件商品将成为可能。

这就意味着人们已经能够购买房地产。随着房地产价格的崩溃，实际拥有房地产再次成为普通美国居民的现实目标。如果他们有足够的耐心和资金支付20%的首付款，那么他们就能够购买房地产，而且无需为了未来的生活申请抵押贷款。尽管利率较高，较高的首付比例和较低的余额意味着，房地产支出只占家庭总收入的很小部分。如果房地产价格更低，存款利率更高，那么人们的存款就能够轻松地满足20%的首付要求！

大量的长期助学贷款使得读大学变得异常容易，因此大学学费上涨到不切实际的高度；未来大学学费的上涨幅度将会减缓，大学毕业生也会使用大多数工作收入偿还贷款。三四十年之前，年轻人通过兼职或暑假工作就能挣得学费，无需贷款就能读大学，我的父亲就是这样的；而现在如果没有富裕的父母或全额奖学金，那么大学毕业时没有背负任何债务无异于天方夜谭。

从短期来看，即将到来的信贷紧缩使得上大学的人数减少，对很多职业来说这是不必要的开支，很多人将直接成为劳动者。但是如果贷款紧缩以及入学率下降，大学就必须寻找节省开支的办法，并将学费调整至可接受的水平。这就意味着新一代的大学毕业生能够在无需背负几十年债务的情况下开始他们的职业生涯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

本章及全书的目标就是，帮助你做好最充分的准备以迎接即将来临的经济风暴，并尽可能减少损失。这就需要重回我们父母这一辈的时代，那时的社会规范是储蓄以便购买所需要的商品，而不是通过信用卡赊购无法承受的商品，这样也不会带来无法还清欠款的风险。

对多数美国居民来说，削减信用卡开支并不是理所当然的事情。我相信在一两年之内，外国债权人将大幅减少对美国市场的投资。这将颠覆原有的简单信贷模式，很多人已经深陷信用卡债务之中了。如果你也是其中一员，那么尽快偿还欠款是你的第一要务。

你最大的优先项就是开始储蓄，与过去几年内美国居民储蓄负增长的趋势背道而驰。如果美国居民依赖他们的房地产或股票市场证券投资组合提供养老金，那么在接下来的 10 年里他们将大失所望——实际上我预测这些貌似稳定的投资势必丧失自身的价值，更别提增值了。

尽可能削减开支，学习修补或制作而不是购买新品，购买二手商品，这样你就能快速增加你的储蓄。不管你如何增加存款，至关重要的就是尽快投资非美元类的投资对象，如外国股票、商品期货和贵金属。不要把它们存放于美国的储蓄账户、货币市场或共同基金——否则存款价值的流失速度将大于你的储蓄速度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章 换一个方式规避风险

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

也许你会欣喜地发现，外国的生活方式和移民的总体收益比原先的设想还要吸引人。当然我希望你永远都不会移民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国再也不是充满机会的热土了。几百年来，由于无法在欧洲、亚洲或拉丁美洲找到更好的生活，富有进取心和事业心的人们收拾行囊，拖家带口前往美国。在这些年里，我们国家较低的税赋和较少的管制使得经济茁壮成长，人们也获得了社会、政治和宗教方面的自由。与他们的故乡相比，美国能够创造更多的财富和更好的生活水平。

在过去的20年里，这个悠久的传统被逆转了。富有创业精神的美国公民也许很快就会收拾行囊，前往东欧、亚洲和拉丁美洲的市场寻找财富，因为这些地方没有法规和税赋方面的繁重负担。

移居外国的趋势有着明显的经济目标，超级富翁希望降低他们的税赋，而美国的退休者需要以价格虚高的美元支付美国的社会保险，这样倒不如利用美元在外国享受更高的生活水平。如果美国公民并没有存够养老的钱，那么这就是尤其便利的选择，所以他们要么选择躺在外国移民聚居区的海滩躺椅上，要么选择留在美国参加你死我活的竞争。

随着美元继续下跌并最终崩溃，很多移民被迫返回家乡，因为他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的美元已经无法支持其在外国的舒适生活了。不幸的是，国内的情况也不见得多好，这就要求多数返乡移民重新投入工作。

如何判断你是否需要一个避难所？

如果事情变得更加糟糕，那么越来越多的人们发现他们在美国的生活已经变得索然无味。所以对于普通美国公民，尤其是年轻和满怀报负的人来说，移居国外也许是一个不错的选择。如果政府政策阻止市场力量均衡地提供机会，那么对于深陷较高税率、较多管制和通货膨胀盛行的经济之中的人们来说，也许这就是唯一的可行方案。

2008 年夏季当我撰写本章时，天空已经开始变黑，经济崩溃的乌云慢慢袭来，但是直到现在美国居民才刚刚感受到风暴来临前的小雨点。迄今为止，政府的反应就是继续实施无效的传统经济政策：从外国获得贷款，防止美国公民感受到经济调整的影响。这就是 2008 年经济刺激计划的逻辑，于是每个纳税人的邮箱都会收到了一张支票，其结果就是国家债务继续攀升；2007 年夏季抵押证券承销商 Bear Stearns 因为大量次贷问题而遭受致命损失，但是美联储却帮助它走出困境。

由于本书撰写于 2008 年美国总统大选之前，所以我无法得知美国的下任总统是谁（有经验的投资者显然看好奥巴马），当你阅读本书时，竞选结果已经尘埃落定了。不管谁领导新一届美国政府，我不知道新政府对此次危机做出何种反应，如果仍然坚持当前的做法，那么它就会继续消费，继续印钞，继续从外国借款以便维持国家已经无法承受的生活水平。这只会导致危机更加严重，可能需要 10 年甚至 20 年才能完全恢复过来。如果奥巴马总统遵守自己的诺言，提高所有公民的税率，那么情况就会很糟糕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了使美国重新恢复经济实力，我们需要吸收资本，鼓励创业。在通货膨胀的大背景下，必须鼓励储蓄，禁止提高税赋来惩罚工人阶级，通过监管遏制经济的增长；同时为公司提供创新和成长的环境。

如若如此，那么即使这些有远见和有恒心的美国公民开始储蓄，他们也会发现：随着通货膨胀的上涨，他们仍然忙于偿还欠款。更糟糕的是，他们辛辛苦苦的储蓄可能面临繁重的新税，或者政策不允许他们将资金投资海外。如果政府朝着这个方向前进，那么最聪明的做法就是，在可控范围之内尽快撤离。

也有另外一种可能性。在面临经济危机的时候，他们再也无法隐瞒，我们的国家领袖也许最终达到自己的目的。随着经济完全崩溃，再也无法大举外债，政府也许意识到在过去的十几年他们完全做错了。这种认识是一些实际而且迫切改革的先兆，这将使得美国经济重回正轨。

为了使美国重新恢复经济实力，我们需要吸收资本，鼓励创业。在通货膨胀的大背景下，必须鼓励储蓄，禁止提高税赋来惩罚工人阶级，通过监管遏制经济的增长；同时为公司提供创新和成长的环境。这就需要大规模取消繁重的监管措施，大幅降低税率尤其是储蓄和投资的税率，精简政府机构。从理想的角度来说，这包括拆分所有政府部门（如教育部、交通部、住房保障部、能源部、商务部、国土安全部和农业部）；关闭证券交易委员会和药品监督局等机构；解雇其他无效的政府雇员（如统计学家和经济学家）；取消很多被误导的社会项目和营利手段；取消所有津贴，尤其是社会保险。这样我们才能够废除税赋——个人和企业所得税以及联邦退休基金税，以便资助这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

措施的执行。

即使这些改革并不像我所想象的那么激烈，但是和谐、活跃、健康和繁荣的经济将再度出现。我们将看到美国就业率上升，而且有很多创造财富的机会。坦率而言，即使实施了所有的改革，我不相信这里的经济机会将会与其他国家基本相同，至少在几年之内如此。如果开始实施深刻的自由市场改革，那么下一个最大的新兴市场将是美国。

很难预料政府政策的走向；很多失业的公民的房地产净值已经为负值，但仍然需要偿还抵押贷款，此外还需要与较高的食品、能源和其他基本开销的成本做斗争，所以寄希望于他们的选票似乎是很大的赌注——这就是投票选择麦凯恩的后果。在任何情况下，最佳战略就是做好一切准备——尽管你不想移民，但是如果移民成为必要的选择，那么你就需要非常灵活地迁移到某个地方。所以不管你准备定居外国，还是仍然热爱并永远生活在美国，现在是时候制订移居海外的计划了。

你应该去哪里?

在选择目的地时，需要考虑工作的地点以及未来的发展计划。如果你已经退休或者接近退休年龄，那么根据生活方式，如气候、生活成本和高质量而且可承受的保健服务等因素选择新家就成为你的首要考虑对象。

如果你计划退休后靠投资生活，那么你必须牢记一点：这样做的唯一方法就是利用非美元的投资，而且产生的是非美元的收入流。

与此相反，如果你拥有中等资历或者你的职业刚刚起步，你希望继续增加财富，这样才能保证你和你的家庭能够拥有舒适的未来。你需要考虑移居其他国家，那里经济活动处于上升状态，而且周围也有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多创造财富的机会——这也就是以前外国公民移居美国的原因。

现在全球发展最快的 4 个国家是：巴西、俄罗斯、印度和中国，我个人偏好中国。这些国家的经济增长速度远远高于美国。

2007 年在纽约股票交易所上市的所有股票上涨了 6.58%。而同年俄罗斯股票市场上涨 11.54%，交易最为频繁的圣保罗 Bovespa 指数上涨 44%，印度基准股票的 Sensx 指数上涨 47.1%，上海综合指数上涨 96.7%。

现在全球发展最快的 4 个国家是巴西、俄罗斯、印度和中国，我个人偏好中国。这些国家的经济增长速度远远高于美国。

不难发现这四个国家经济蓬勃发展的原因：随着美国放弃制造业强国的领先地位，这些国家迅速填补美国留下的空缺，美国公民所购买的制造型消费商品都是这四个国家及其邻国生产的。事情还不止于此，这四个国家的服务从业人员能够熟练使用服务台、解读 X 光片、编写软件程序或准备申报纳税。具有讽刺意味的是，尽管美国大肆宣扬已经转变为服务型经济，但是我们仍然需要从这四个国家进口几十亿美元的服务和制造产品。

当人们都在关注巴西、俄罗斯、印度和中国时，需要牢记：每个国家都充满大量的机会。不仅仅是巴西，拉丁美洲的很多其他地方也是增加财富的沃土，东欧和东南亚也是如此。

这四个国家所有的行动还有一个次要影响。这些迅速发展的制造业国家对原材料如矿物质和石油的需求激增，而随着当地生活水平的上升，对食品和其他商品的需求也猛增。这就使得加拿大、澳大利亚和新西兰等国家的经济增长，因为它们提供原材料、能源和食品。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种需求的增长刺激了这些国家经济的增长，而且与美国政府相比，它们的政府政策更加合理可靠。在未来的几年里，这些国家将是增长财富的优良场所，而且无需掌握另一门语言。

当你到达这些国家时，该怎么做呢？如果你不准备依靠投资或退休收入生活，你有两种选择：找到一份工作，或者自己创业。在第 10 章，我已经提供了在美国具有稳定前景的行业和职业的有关信息。我仍然对我的预测充满信心，当然这取决于我们政府的所作所为，在外国从事这样的职业还是很有利的，当地较强的货币和更加活跃的经济意味着你能够在外国做出更好的成绩。如果你决定在即将下滑的行业里度过余生，那么寻求海外的机会也许是最现实的选择。

在巴西、俄罗斯、印度和中国这四个国家创造财富的最佳办法就是自己创业。

在巴西、俄罗斯、印度和中国这四个国家创造财富的最佳办法就是自己创业。如果你曾经希望过上企业家的生活并且前往这些国家，我强烈推荐你做出大胆的尝试。目前为止开办新公司的最大障碍就是政府规定和税赋。如果你能够最小化这些因素，你就能极大地提高成功的机会。此外，如果潜在的消费群持续增加，而且没有背负债务，这无疑是最激动人心的消息。这些动力来自国外，为了寻找它们，我的口号是：“前往东方吧，年轻人。”

当然发达国家也存在大量的机会。新加坡、中国香港、瑞士和爱尔兰都是不错的选择。这些国家的税率较低，监督力度较轻，为树立企业家精神和就业提供了沃土。随着欧元实力以及在全球舞台上欧洲的重要性逐渐增强，很多欧元区国家将因此受益。如果你甘于冒险，可以选择波斯湾国家，如迪拜、卡塔尔、科威特或阿拉伯联合酋长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国。大量的美元以及极低的税赋和管制使得在未来的几年里，阿拉伯世界的重要性将显著增强。

需要考虑的其他因素

随着美国经济的见底，你能够在其他任何地方获得较好的发展。有很多国家可供选择。巴西、俄罗斯、印度和中国也许能提供更为活跃的经济，但是对你个人而言，哪个国家更有意义？下面我列出了需要考虑的一些因素。

移民法

永远移民到一个新的国家，尤其是当你随身携带你的存款时，这就是一个复杂的过程，可能需要专业的法律援助。每个国家的移民法都不尽相同，这取决于你的背景以及经济和家庭环境。一般而言巴西、俄罗斯、印度和中国等新兴市场易于进入，因为它们需要新的工人，市场也为新的企业家提供更大的空间。在任何情况下，在做出选择时，仔细研究移民法。

银行环境

银行环境不足以成为你选择新家的决定因素，但是如果你选定了目的地，那么你就必须仔细考虑这个重要的问题。在很多国家，你都能够开设一个账户，而在其他国家也许就很困难。你需要检查当地银行业的规范；如有可能，询问成功移民的美国公民，或者从可信赖的渠道获得有关新国家银行业的实际情况。

作为21世纪的移民，你拥有一个巨大的优势：网上银行使居住在一个国家变得更加简单，更加方便，更能接受。这就意味着你可以在移民至其他国家之前，在目的地开设一个银行账户，这样就能够转移现金资产，然后兑换成当地货币，规避美元持续下跌的影响。如前所述，在任何情况下你都可以这样做，哪怕你不准备移民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，它还意味着，你没有义务将你的资金留在你选择居住的国家。例如有些美国公民移民墨西哥，但是却在附近的伯利兹开设银行账户，因为与当地账户相比，这些账户提供更大的隐私权和资产保护。与此类似，由于香港没有强制性的政策，所以很多商人或在亚洲工作的人选择香港的银行服务。如果你选择的目的地国家的银行不是你所喜欢的类型，那么考虑境外银行。确保研究过附近的银行机构。

最后有两点是不言而喻的：（1）如果你是美国公民，那么在申报纳税时，必须申报在美国境外的所有收入。如果没有申报，便成为一项罪名，于是就得不偿失了。（2）哪怕有不知名的新银行提供更好的选择，你也只能选择具有悠久历史和良好声誉的银行。如果所在国政府无法担保银行账户，如美国联邦存款保险公司所提供的账户，那么第 2 点就尤为重要。

语言

在典型的美国教育体系中，我们大多数人没有成功习得第 2 种语言，所以对于多数美国公民而言，这将是最大的限制因素。如果你希望在讲英语的国家生活，那么最好的选择就是加拿大、澳大利亚和新西兰。此外，值得注意的是，印度有 20 多种语言，虽然英语在当地也被广泛使用，但是印度人的英语与我们美国人所熟悉的英语完全不同。

如果你能够熟练地表达外语，这将帮助你做出决定。如果你无法表达外语，但是自愿学习新语言，那么我推荐中国普通话。对于西方人来说这是一个严峻的挑战，但是学习中国普通话所付出的努力将使你受益，因为中国可以为你提供很多无与伦比的经济机会。

生活方式

如果你已经退休或者计划退休，那么在选择新家时，生活方式将成为主要的考虑事项。有些移民喜欢生活在温带地区，如果这也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是你的目标，你会发现有很多温带地区的国家提供了经济发展的机遇。

除了天气，你还需要考虑其他重要的生活要素。如果你喜欢佣人提供所有的家政服务，东南亚也许是一个不错的选择；如果你喜欢居住在无需锁门的社区内，考虑加拿大、新西兰或澳大利亚；如果你喜欢美国的生活方式，那么与其他国家相比，加拿大的生活方式与美国最为接近，尽管墨西哥退休人员发现，很多大型购物中心也有类似于美国的连锁商店，但这无济于事。

如果使你的孩子接受最好的教育是你主要的考虑事项，那么很显然，加拿大就是最合适的选择。当然，很多国家也有国际学校，它们的教育语言是英语，而且很多教师都来自美国，在帮助学生迎考大学入学考试方面拥有丰富的经验。

个人历史

在选择新家时，你和你家庭的独特历史也是一个需要考虑的主要因素。一直以来，美国都是一个移民国家，很多美国公民的父母、祖父母或曾祖父母来自世界各地，自然而然地就会叶落归根。首先在你的故乡仍然有很多亲戚。见到从美国归来的兄弟姐妹时，他们会非常高兴，非常乐意帮助你选择新家。

你的家族历史也能够帮助你解决移民的问题。有些国家出台政策，特别关照移居外国公民的子女甚至孙子辈；也许你在当地的家庭，能够帮助你定居。

如果留在美国

如果必须移居海外，那么拥有一份移民计划就会使你感到非常安全。当然，有些读者因为家庭纽带、年龄或思乡情绪，无法离开美国。如果你也这样，那么我建议根据你目前的居住地，至少考虑移居到其他的州。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你居住在大都市圈，尤其是那种拥有大量城市人口的都市，那么随着美国经济的衰退，你也许会发现它是非常糟糕的居住场所。

如果你居住在大都市圈，尤其是那种拥有大量城市人口的都市，那么随着美国经济的衰退，你也许发现它是非常糟糕的居住场所。通货膨胀使得食品和其他生活必需品的价格上涨到无法承受的地步，价格控制将导致生活必需品严重短缺。与此同时，由于通货膨胀盛行，同时因为我们的当选政治领袖缺少削减政府开支的魄力，大肆挥霍的政府最终缺少资金，或者所有资金都丧失了全部的价值，最后公共援助将被迫取消。除此之外，被误导的政府政策将导致经济衰退，就业市场前景非常黯淡。这是一个不稳定的组合，对于任何居住在贫穷的都市社区或附近地区的人来说，这都是非常危险的。

与此同时，你也许发现重新搬到郊区之后，有很多在承受范围内的房产可供选择。与市中心的房产相比，较长的路程、昂贵的天然气和大规模的剽窃设计使得这些房产没有任何竞争力，取消赎回权使得这些房产成为便宜货。你需要做的是抵制立刻购买的欲望，租赁合适的房屋，等待价格完全见底的时刻。

当我们的经济崩溃之后，很难预测美国政府和其他美国公民的反应和具体行为，但是我预测的情形包括电力配给制（安然事件爆发后，加利福尼亚州已经开始实施配给制）甚至食品抢夺大战。所以在郊区甚至农村地区你的境况较佳，最好远离市中心。自给自足的能力越强——例如自己种菜、使用水井以及使用太阳能代替一部分家庭用电等，那么在发生错误时你将处于有利的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

本章的写作目的并不是要求你离开美国。当然我非常希望被误导的联邦政府能够认识到自己的愚蠢之处，在我们的经济彻底瓦解之前采取矫正行动。这样做，尽管我们很多人必须降低习以为常的奢华生活方式，但是美国仍然是很多人的生活乐土。这就是迄今为止我没有离开美国的原因（尽管几年前我的资金就流出了美国），我希望在经济重建的过程中，我能成为一名的积极的参与者和投资者。

但是如果我们的政府继续执行放肆消费的毁灭性政策，通过提高税收和印刷更多的美元弥补差额，那么在美国生活将变得非常困难。如果我们拥有很多的储蓄和重要投资的话，这些投资需要缴纳较重的税收，最终被通货膨胀抵消或者被极度渴望资金的政府没收。在这种情况下，你最好的选择就是离开。实际上 2008 年 6 月当我仍在撰写本章时，政府所批准的一项议案使得移居其他国家变得非常昂贵，因为国家要求对未实现的全球资产的资本收益征税，政府似乎觉得所有资产都在它的国民移居外国之前被出售了。

好消息是，有很多国家的经济实力强于美国，所以你有很多选择。例如当你到达加拿大、新西兰和澳大利亚时，你的语言与当地语言完全一样；而如果你前往其他国家，也许你首先需要学习第二门语言，但是你即将获得的经济收益使得额外的语言学习变得物有所值。即使你到达目的地时不能熟练地表达，这也无伤大雅，因为英语是世界上使用最为广泛的第二外语，你的转变不会那么困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果形势变得更加糟糕，那么你就需要带上你的事业和家庭，尽快前往你的新家。这就意味着现在就要开始准备，研究移民法和银行环境，比较不同国家的天气和生活方式，制订有关移民国家及移民方式的计划。由于未来的机票价格将更低，所以现在是访问其他国家的大好时机，与已经居住在目的国家的美国公民或久未联系的亲戚取得联系，考察当地的生活方式。

也许你会欣喜地发现，外国的生活方式和移民后的总体收益比原先的设想还要吸引人。你也许会决定立刻安排行程。此外你也有可能准备一份详细的计划，这样如果情况变得更加糟糕，你就能轻松应对。

当然我希望你永远都不会移民。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

是黑暗，更是曙光

BULL MOVES IN BEAR MARKETS

我们何时才能看到一线曙光，确保看到真实而不是虚幻的光明？约翰·邓普顿说过："投资的大好时机就是公众的悲观情绪达到最高峰的时候。"耐心等待，我们将获得回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年6月当我还在撰写本书时，油价上涨到140美元/桶，汽车工业陷入绝境，食品价格飞涨，很多赎回权被取消，餐厅空无一人，零售商和银行破产；令人惊讶的是，美国政府再三保证，我们并未走向衰退，经济实力仍然很强大，GDP保持增长的同时通货膨胀率和失业率都较低，这就说明经济仍有很大的弹性。在阅读了本书前述章节之后，你知道必须对美国政府的经济信息持保留意见。这非常有趣，因为在出现很多负面证据的情况下，美国政府仍然坚持使用专业术语和统计数据证明一切都是正常的。

美国政府的统计数据受到人为地精心控制，这不是因为我识别了一些潜在阴谋诡计，而是因为如果美联储使我们相信，它能够在控制通货膨胀的同时实行刺激性的货币政策，那么势必导致较为严重的恶果，因为这两者是相互抵触的。伯南克主席称之为“双重使命”，但是在我看来这似乎是官腔。经济开始失衡，在印刷纸币和控制通货膨胀的政治压力下，政府无法提供有意义的数字。

我所看到的是这些误导性的政府统计数据背后的经济现实，其结果将是灾难性的，必须立刻采取行动。现在我们的经济与次级贷款或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 90 年代后期的网络股票类似，但是当时的人们并未发现任何异常，我也不相信现在他们有所发现。很多人认为 2005—2007 年的形势很不错。他们根本不知道，那时我们的经济已经出现泡沫；既然泡沫已经破裂，那么他们也还是无法理解，为什么需要立刻重回正轨。

为了重新恢复经济活力，我们需要开始储蓄，这样才能再次成为生产者。消费经济以及所有购物中心等外部标志都需要开始紧缩，这样我们才能重新回到正确的轨道；不管经济衰退的进程如何困难，它都是不可避免的。但是也存在一个关键的问题：传统的政治逻辑都是由选民吞下经济衰退的苦果，有时这似乎是唯一的解救方法；但上述讨论似乎与它背道而驰。我们必须做出改变。

2008 年 11 月美国总统大选结束后发生的事情，是决定经济未来的关键因素。如果竞选结束后所设计的方案是鼓励政府和个人扩大消费，那么只会在相反方向产生更为恶劣的后果。但是还有其他的方法，它的进程不会那么困难，最终将恢复繁荣。稍后将讨论美国大选的问题。

美联储的处境

美联储的困境是：如果通过两种措施使得美国经济长期稳定发展，那么在 8 年内多数美国人的生活水平将急剧下降，而且没有任何捷径可走。

其中一种措施就是无为而治，这就意味着保持较低的利率，如果外国货币与美元挂钩，就会造成外国通货膨胀大幅上升。那么中央银行将会提高利率对抗通货膨胀，而且考虑放弃钉住美元的机制。以上两种行动将加速美元的贬值。贸易伙伴也逐渐意识到，他们的国内市场能够代替美国市场，这就使得庞大的美国经济自生自灭。由于没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别国支持，美元将会一落千丈。保持较低的利率并放任通货膨胀上涨将冒类似于魏玛德国的风险，这无异于宣判经济的死刑。

另一个方法就是将利率从2%提高至8%或更高，这样就能降低通货膨胀，但是这将导致大规模取消赎回权以及大量拖欠信用卡和其他消费类债务。这些抵押合同的最终结果类似于次级贷款合同，而拖欠还款将影响资本市场。较高的公司贷款成本将会降低公司利润和股票价格。如果将利率提高至能够抵消通货膨胀的水平，那么20世纪30年代经济大萧条的局面将再次出现，而且消费价格将会大幅上升。现在伯南克不得不放任经济衰退，这样未来经济才会重新繁荣，才能挽救美元的价值。如果他不这样做，为了抵消额外的通货膨胀，就必须使利率高于去年的水平。如果他挖自己的墙角，决定不惜一切代价任由泡沫膨胀，那么美元的价值将所剩无几，世界经济末日将带来极大的灾难。

为什么我们需要采取措施并采用不同的视角观察问题

如果不能清醒、客观地认识我们陷入经济困境的原因，我们是不会看到任何曙光的。无论经济出现何种重大问题，我们都倾向于指责外部因素，并宣称通过扩大政府的监管力度，那么就能避免外部因素产生类似的问题。对此我存在疑问，因为这就使得政府更加庞大，更加无所不能，而问题的根源往往就是政府本身。另外一个政府措施就是降低了市场力量自由发挥效用的空间，而这无法阻止问题的再度出现。最终在我们面临重建经济这一挑战时，我们无法看到政府本身存在的问题，因为这些问题从来都不会公布于众。

房地产市场的崩溃就是一个很好的例子。现在我们准备赋予美联储监管抵押贷款借款人、评估师和其他有关方的新权力。在科技股泡沫破裂以及“9·11”事件发生后，利率降低到不合理的水平，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美联储拒绝承担决定利率的职责，转而由市场力量自行调节利率，那么就不会出现经济危机了。

美联储决定通过调低利率刺激房地产投资的增长，这就自然而然地催生了优惠利率、本金递增贷款以及浮动利率抵押贷款的各种变化，而这反过来又产生了很多严重的问题。抵押贷款经纪商和出借人并不是危机的根源所在，通过抵押商品发行股票的投资银行以及购买股票的对冲基金和机构也无需承担责任。美联储应该承担所有责任。当然，现在美联储拥有监管华尔街的权力了。于是狡猾的狐狸开始监管鸡舍，这确实很糟糕，那些想从危机中吸取教训的人们要失望而归了。真正的教训是：利率代表货币的价格，严格来讲是信贷的价格。与决定一双网球鞋的价格相比，政府机构决定货币的价格几乎没有任何意义。当我们发现，政府制定货币的指导价格的效果并不好于其他商品时，为什么我们显得如此惊讶？

在油价高企的时候，人们纷纷谴责投机者、大型石油公司、环境学家和其他外部因素——但是从来不会谴责美联储，因为通货膨胀贬低了石油美元的价值，所以美联储应该对油价的上涨承担主要责任。在考虑通货膨胀因素后，如果使用黄金作为计量工具，我们会发现石油价格的波动非常有限。

我最担心的是，汽车工业的严重危机使得人们将当前经济崩溃归因于资本主义和自由市场经济的失败，从而认为应该扩大政府的职能。即便自由市场不会产生危机，也不必担心政府所导致的危机；政府职能扩大，类似于经济大萧条期间所实施的新政。当然现在最大的问题是，我们几乎无法支持新政，更不要提我们所要解决的新问题了。

解决当前危机的方法就是不要扩大政府职能，应该理解在产生问题的过程中政府所扮演的角色。解决方法就是限制并控制政府的权力，而不是创造更多无效的监管措施，干预原本可以避免问题产生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自由市场力量。

总统大选对美国经济的影响

我认为当前史无前例的经济崩溃说明政府规划的巨大失败。如果政府控制了如设定利率等重要的事务，那么人们将迎来灾难。

在这个关键的政治时刻，如果政府变得更强大，那么它就会造成更大的伤害，从而使问题更加复杂。当然正确的选择是允许市场自我纠正，对此我深信不疑，但是在经济危机爆发的时刻，大多数美国人却不这么认为。

在我的著作、网站的评论以及电视节目上，我已经讨论了房地美（Freddie Mac）和房利美（Fannie Mae）的破产问题，而政府准备保护它们无异于在相反方向做出的巨大努力。这些准政府机构得到政府的潜在担保，正是它们的行为助长了房地产泡沫，所以应该破产。但是它们将会获得更多的政府资金，使房地产市场的根本问题和通货膨胀更加复杂、更加严重。

实际上，在房地产危机爆发之初，多数政府官员和华尔街人士仍然天真地认为，这些机构实际上就是当前问题的解决方案。与此形成鲜明的对比，2007 年 8 月我撰写了一篇名为“它不会失败”的评论文章：

为了给予奄奄一息而且不规范的次级贷款二级市场新的活力，有些人建议允许房利美和房地美购买庞大的抵押贷款。这就忽视了一个问题，很多庞大的抵押贷款的利率是浮动的，如果重新设定较高的还款额，那么就有可能出现较大的拖欠风险。而现在允许房利美和房地美购买大量贷款就意味着需要联邦政府提供更大规模的破产保护；其实当他们所担保的可调整利率贷款崩溃之后，这些实体希望政府为其提供破产保护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保护房利美和房地美、保护大量的房产所有者的计划以及人为提高房价的行为注定失败，只会使努力解决的问题更加复杂。最近加利福尼亚非传统抵押贷款借款公司 IndyMac 破产，大量存款人对此十分不满，但这仅仅是冰山一角。随着更多的银行破产和保险公司资金紧张，在印钞机墨盒用光之前，美联储的印钞机都会持续运转。

我并不想加入饱受争议的政治讨论，但是我确实发现 1976 年卡特竞选总统与 1980 年里根总统竞选很相似。当卡特宣誓就职时，较高的通货膨胀和失业率是最主要的问题。选民对福特不抱幻想，因为赦免理查德·尼克松使得选民开始疏远他，在人们的脑海里仍然充满了政府滥用权力的想法，所以政策失败后，通货膨胀和失业率达到更高的水平。人们强烈要求华盛顿改变传统的做法。由于经济较差，福特甚至受到里根的挑战，而当时媒体和政党领袖都认为里根属于非主流党派，所以当选的可能非常小。卡特承诺做出改变，最终获得成功。这与现在的情形非常相似。

卡特政府误入歧途，在他的管理下，美国经济更加恶化，多数美国人对此非常失望。所以在正常情况下无法当选总统的里根，实际上成为及时的替身。里根认为政府就是问题的根源，而且无法提供解决方案，对此选民表示认可，所以里根成功当选了美国总统。里根和美联储主席保罗·沃尔克利用两位数的利率对抗两位数的通货膨胀，于是通货膨胀宣告结束，他们以合理的方式解雇了参加罢工的空管人员，里根政府获得很高的评价。由于他的前任已经耗尽公众对政府的忍受力，所以主流社会相对安全。不幸的是，里根并未兑现缩减政府开支的承诺，而现在我们就需要与它的恶劣影响做斗争。

与福特类似，约翰·麦凯恩（John McCain）也有一个竞争对手，他有关限制型政府和货币合理性的观点在组织良好的少数群体里产生共鸣。尽管被其他对手和主流媒体边缘化，但是我认为国会议员罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩·保罗（Ron Paul）提出了当代政治从未听过的观点，试图比其他主流共和党对手筹集更多的资金。

我们需要支持自由市场的总统，他必须理解货币的合理性和奥地利经济学派，必须拥有韧性、勇气和领导力才能执牛耳；必须精简政府，取消我们无法支持的项目，弱化监管力度并降低税赋。这样公司才能拥有竞争性优势，采取这些步骤能够帮助我们重回储蓄国家和制造国家的行列。如果被4年的大政府误导是我们为彻底改革付出的代价，那么这就毫无价值可言了。

黑暗和曙光

那么我们何时才能看到一线曙光，确保我们看到真实而不是虚幻的光明？何时才能安全地将资金汇入美国并开始重新投资美国？

答案很简单：等到2012年，那时新总统任期将会结束。更加详细的答案如下：我们所讨论的基本经济改革必须落实到位，而且需要大力推进，这是非常重要的一环。

当然，这些必要条件完全到位尚需时日，而且当它们到位时，不要期望公众拥有很强的自信心和乐观主义精神。与此相反，使用伟大的约翰·邓普顿先生（John Templeton）的话来讲就是——“投资的大好时机就是公众的悲观情绪达到最高峰的时候。”人们通常使用较高的收益、较低的价格收益比以及市场价值低于账面价值来衡量股票价值，当股票价值代表最好的进仓机会时，这就说明经济改革已经开始了。

为什么较低的生活水平导致更多的伤害

美元贬值不仅降低了购买力，而且也导致我们生活水平的下降。现在我们不能像20世纪70年代那样抵消调整。在通货膨胀盛行的今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，很多人都忘记了工资与价格呈螺旋型上升这个因素。价格和工资都视为通货膨胀的诱发因素，实际上两者的上升是通货膨胀的影响结果。可怕的工资价格螺旋型上升趋势是政府误导公众，隐瞒通货膨胀真相的把戏。现在工资的增长速度明显低于其他价格，人们普遍认为这是一条好消息。价格持续上涨，但是有人告诉我们无须担心，因为工资并没有增长。终于可以松一口气了！在商品价格飞涨的今天，国内工资增长缓慢只能导致更加严重的通货膨胀。其实我们出口通货膨胀给其他国家，这些国家的工资与通货膨胀同步增长，然后转移到我们进口商品的价格中去，那么我们也无法得到任何安慰。

但这只是问题的一个方面。20 世纪 70 年代美元价值下跌 70%，国内的情形变得严峻起来，妇女开始工作。在妇女解放运动之后，纺织是妇女的主要工作，这与当时的经济环境有很大的关系；而在当前典型的家庭里，丈夫和妻子都需要努力工作，保持收支平衡。

那么这次我们应该怎么做？让孩子参加工作？最简单做法就是降低消费。

早些时候我提出“需求毁灭”这个概念，现在它成为电视商业辩论的热门话题，被视为降低石油价格的中坚力量。其中的问题是，既然美国无法生活在真空中，那么购买力下降所毁灭的需求将在其他市场得以恢复，因为当地的购买力开始增强。最终结果是美国人消费降低，但需要为实际消费支付更高的价格。

这种情况绝不仅限于石油，美国需求的毁灭将直接削弱消费。但是一种产品或商品的全球需求依然存在，其他地区消费的增长将抵消经济的影响，所以价格的压力仍然很大。例如汽车销售已经开始崩溃，因为俄罗斯已经超过德国成为欧洲最大的汽车市场。以前美国钢铁主要为美国汽车生产提供原材料，而现在则为俄罗斯汽车提供原材料。随着美国人被赶出价格市场，其他人则进入价格市场。美国的消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费开始下降，但是因为全球需求增加，价格仍在持续上涨。

需求毁灭的积极影响

尽管需求毁灭将对人类的舒适生活产生不利影响，但是从经济角度而言，它降低消费，重新恢复了平衡。如果经济紧缩或者开始建设性地改革，经济状况能恢复健康，经济增长成为可能，投资机会随之而来。

例如由于多数美国人无法担负机票价格，那么航空公司就无法获得利润，最终航空业会适应需求。当然我无法知晓这个行业的具体做法，因为这超出我的能力范围，但是如果国内航空业能够存活下来，那么它就能够找到一个生存之道。在这个过程中，经过破产重组的航空公司股票将成为极佳的投资对象。

或者以石油工业为例。美国当前的石油产量占世界总产量的10%，但是石油消费量占世界总消费量的25%。我估计美国迟早会成为石油净进口国。除非我们的消费能够与我们购买石油的能力相匹配，否则我们的石油消费永远不会下降。这也是另一个投资机会。

此外，大学学费和保健成本也将出现类似的积极调整；如果政府开始走自由市场路线，或者通过简单信贷推高价格，那么这些地区也会出现相应的调整。随着信贷的干涸，较高的价格将成为历史。大学将合理化自己的成本，这样学生和他们的家庭就有能力支付教育产品。与此类似，医院和医生需要变得更有效率，这样病人才能够承受相应的服务。随着美国人能够轻松支付房产价格，他们再也无需背负巨额贷款，我们应该衷心地祝福房产价格的崩溃。

但底线是：在形势明朗之前，尽量规避美元。就个人而言，我持乐观的态度，如果我们耐心地等待，那么我们将能够获得回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译后记

与凯恩斯主义经济学家不同，本书作者彼得·希夫是奥地利学派的忠实拥护者。凯恩斯主义者主张建立大政府，由其对市场进行调节和干预，制定并调整利率，公开市场操作，主动救市等。他们认为政府应当扮演“最后贷款人”的角色，而奥地利学派则反对政府对市场进行干预，认为只有自由市场力量才能对资源进行最优化的配置，而凭借政府的有限能力是无法实现的。由于凯恩斯学派主张大政府主义，完全迎合政府的政策立场，所以主流经济学家们几乎都是清一色的凯恩斯主义者。相反奥地利学派在这个时代却如同凤毛麟角，但有些人就是喜欢发出“不和谐”的声音，彼得·希夫就是其中之一。

彼得·希夫被美国主流媒体视为“毁灭先生”，因为他始终对美国的经济前景和美元的未来走势持悲观主义的态度。即便如此，这也丝毫不妨碍他成功预测美元贬值、房地产泡沫破灭和经济的衰退。本书是继《美元大崩溃》出版之后，根据全球市场和美国经济的最新发展态势，融合个人观点撰写出的一部力作。透过本书，读者能够发现彼得·希夫的目光相当的深邃，视角极为独特，他的观点犹如一把利剑，刺破问题的表层，直达深处的本质。对于美国政府治标不治本，而且无法认清自身问题的现象，彼得·希夫做了鞭辟入里的分析，向全球读者展示了与市面形态完全不同的景象，从而能够与广大读者内心深处的观念形成共识。

彼得·希夫不愧是美国著名的评论家，尽管文章段落篇幅短小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是蕴含的知识和观点却异常的丰富，所讨论的问题触及美国政治和美国公民生活的方方面面，包括五花八门的投资工具、新兴市场的崛起、美国的救市行动、美国公民的信贷问题、美联储一错再错的政策以及美国如何转变为储蓄国家等。作者写作本书时，2008 年美国总统大选的序幕尚未拉开，但是彼得·希夫凭借他独特的感知能力和分析判断能力，对总统候选人及其所持的观点和上任后可能的政治动作做了详尽的探讨，令人眼前一亮。现在美国总统大选已经尘埃落定，奥巴马上任后紧锣密鼓地展开了救市行动，这与彼得·希夫的预测几乎完全相同。在彼得·希夫看来，政府所做的唯一正确的事情就是任由雷曼兄弟破产，因为在他看来，这才是自由市场力量发挥效力的结果。

彼得·希夫的主要观点包括：放弃信贷，转而开始储蓄；新兴市场的崛起将很快弥补美国衰退所留下的空白；美国政府和美联储是通货膨胀的元凶，政府的解决方案毫无作用；尽量规避美元类资产；投资商品期货和贵金属市场。在全球金融危机浪潮的冲击下，中国经济遭遇了前所未有的挑战，对此中国政府采取了很多积极的应对措施；尽管彼得·希夫远居大洋彼岸，对中国的国内环境不甚了解，但是在译者看来，彼得·希夫所提出的很多观点和战略同样适用于中国经济和中国的投资者，阅读本书能够使读者更加清醒地认识当前全球经济的态势，更加直观地理解中美两国经济的大博弈，也才能更加积极主动地调整自己的投资发展方向，在严峻的经济危机面前永远立于不败之地！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作权合同登记号
图字：01-2009-0580



这么高的点！
哇，该不该抛啊？

真后悔没抛！

果然，
幸好没卖，
哈哈。

算了，
给自己吃颗定心丸吧，
早晚会涨上去的。

算了，
不看也罢，
伤心了??

涨了！
涨了！

该不该出手？
纠结中??

晕倒，
这也太惨了吧！

止损才是铁的纪律，
就平静地卖吧。

啊！
不会吧？

哎，香港游泡汤了，
抓紧最后的机会抛吧??

再等等，再等等。

我说什么来着，哈哈！

不会吧，
还涨？

短期高位
进不进啊？

Oh My God!失策，
它又涨了，哭！

上架指导：个人理财/金融投



湛庐文化·出品
Cheers Publishing

WILEY
Publishers Since 1807



ISBN 978-7-300-10983-1/F·3727

定价：32.00元